# Expansión

DE LA ACTUALIDAD ECONÓMICA DIARIA

**VIERNES 13** de junio de 2008 Año XXII nº 6.680 | **1,50 euros** | **PRIMERA EDICIÓN** | **www.expansion.com**


| | | |
|---|---|---|
| **Ibex35** 12.853,30 +2,14% | | |
| | **EuroStoxx** 3.542,59 | +0,95% |
| | **DowJones*** 12.240,10 | +1,29% |
| | **Nasdaq*** 2.426,17 | +1,34% |
| | **Euro/Dólar** 1,5417 | -0,63% |

* A media sesión

**Cuadros de bolsa y fondos** (páginas 45 a 58)

HOY
fds
**Kartell, plástico de lujo**
**Las mejores casas para el verano**

**A causa del paro del transporte, en algunas zonas de España no se podrá distribuir hoy la revista 'Fuera de Serie'. Además, no podemos ofrecerles el cierre de la Bolsa de Nueva York.**


MAÑANA

Cada entrega por sólo 6,90€
COLECCIÓN STANLEY
KUBRICK
La Naranja Mecánica y de regalo el documental sobre Stanley Kubrick
Págs. 16 y 17


## Microsoft renuncia a lanzar una opa sobre el portal Yahoo!

Microsoft renuncia definitivamente a lanzar una opa por el portal online Yahoo! a 33 dólares por acción. Las negociaciones entre las dos empresas han finalizado, según informó ayer *The Wall Street Journal*. El buscador ultima un acuerdo comercial con Google.

## Iberdrola sube un 3,2% en bolsa

La renuncia a la puja por British Energy impulsó la cotización de la eléctrica. EDF es ahora el principal favorito al ofrecer 13.800 millones. **Pág. 4.** ***LA LLAVE***

***MAÑANA ABRE SUS PUERTAS***

## El "milagro" de la Expo Zaragoza se hace realidad

Roque Gistau, presidente de la muestra, habla de "milagro" el hecho de que esta noche los Reyes presidan la ceremonia de inauguración de una muestra dedicada al agua que se puede visitar hasta el 14 de septiembre. Precisamente, la crecida del Ebro ha traído muchos problemas. **Pág. 39**

## Competencia cuestiona el fútbol en TV

La CNC propone establecer un sistema de venta centralizada de los derechos, común en Europa, en lugar de las negociaciones individualizadas. **Pág. 5**


SUPLEMENTOS

| | |
|---|---|
| Digitech | Págs. 19 a 24 |
| Asesores de empresas | Págs. 41 a 44 |
| Vehículos de ocasión | Págs. 1 a 8 |

ANÁLISIS

**Bergé recompone la cúpula de Isofotón** Pág. 5

HOY CON Expansión
ESPECIAL
ANDALUCÍA
Págs. 1 a 40

EN Expansión.com | **Conozca a partir de las 14:30 el dato de IPC en EEUU de mayo**


# La huelga obliga a 30 grandes empresas a reducir empleo

**El colapso logístico golpea el mercado laboral con una oleada de expedientes de regulación**

Las pérdidas económicas por la huelga de los transportistas aumentan. Las patronales convocantes del paro decidieron ayer en asamblea mantener las movilizaciones. Este colapso logístico ha frenado los motores de la industria española. Más de 30 de grandes fábricas pararon su producción y una quincena de compañías han anunciado expedientes de regulación de empleo temporales que pueden afectar hasta 22.000 trabajadores. Entre otras empresas perjudicadas se encuentran Seat, Ford, Nissan, Renault, Iveco, Puleva, Campofrío, Yamaha, Sharp, Saica, Pikolin, Michelin, Bridgestone, Sidenor, Orona, Incarlopsa, BSH, Fagor, Santana, Irizar, Vega Mayor, Volkswagen o Citroën.
**Págs. 31 a 34**

La factoría de Renault en Valladolid quedó ayer completamente desierta.

**'Stella Artois' ofrece 46.300 millones para comprar la cerveza 'Budweiser'** Pág. 6. ***LA LLAVE***

# Accionistas minoritarios de Popular quieren vender

**Habrían recibido una oferta de un grupo de inversores mexicanos**

El presidente de Popular, Ángel Ron.

Un grupo de inversores mexicanos, liderados por el empresario de las telecomunicaciones Tomás Milmo, podría estar negociando con varios accionistas de Banco Popular con el supuesto objetivo de hacerse con un porcentaje próximo al 29% del banco español. Según algunas fuentes, entre los accionistas involucrados estarían Trinitario Casanova, Ram Bhavnani, Nicolás Osuna y Americo Amorim. El precio ofrecido rondaría, al parecer, los 14 euros por acción, lo que supone una prima de más del 50%.
**Pág. 26**

# El Estado no logra colocar el déficit de la tarifa eléctrica

La Comisión Nacional de Energía (CNE) colocó ayer entre la banca 1.300 millones de deuda por el déficit de tarifa de la luz, la mitad de lo previsto. La falta de liquidez del mercado financiero impidió colocar toda la deuda, una losa creciente para los usuarios eléctricos.
**Pág. 3**

# Se dispara la morosidad de los promotores inmobiliarios

**El crédito bancario al sector se frena en seco**

La morosidad empieza a subir con fuerza en los créditos a los promotores inmobiliarios. En tan sólo tres meses, de enero a marzo, este índice ha pasado del 0,53% al 0,92%, mientras que los activos de dudoso pago repuntaron un 78%, hasta alcanzar los 2.851 millones. Los datos del primer trimestre también confirman que el grifo del crédito está cerrado para estas empresas. El incremento del saldo frente a diciembre apenas fue del 2,6%. Las cajas sufren el impacto de la morosidad de forma más acusada.
**Pág. 25**

NUEVO
a3 lopd
Protección de datos
Gestione los datos de carácter personal de su empresa y asegúrese el cumplimiento de la Ley Orgánica de Protección de Datos
A3 Software
grupo Wolters Kluwer
93 253 36 00 tel
91 781 03 33 tel
www.a3software.com/a3lopd

**EDITORIAL**

# *Diálogo social y costes laborales*

**A pesar de la crisis que castiga a** la economía española, los costes laborales por hora trabajada crecieron en el primer trimestre un 8,6% –un 5,4% corregida la estacionalidad y el efecto calendario–, porcentaje que supone el mayor aumento desde el primer trimestre de 2002. El dato pone en evidencia la rigidez de la economía española y su incapacidad para adaptarse a las nuevas circunstancias. De hecho, resulta paradójico que los costes laborales hayan crecido en ese mismo periodo un 10,8% en el sector de la construcción, que es el que más está sufriendo los efectos de la desaceleración.

El miércoles de la próxima semana, el presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, iniciará los contactos con los agentes sociales para intentar buscar una vía de salida a la crisis. En esta ocasión, la reunión no puede quedar sólo en una foto de familia para la galería. Es evidente que la inflación desbocada, en buena medida por la escalada de los precios del petróleo, se ha ido trasladando a los salarios a través de las cláusulas de revisión salarial, que entran en vigor en el primer trimestre. Y con ello, a la vez, se está penalizando la competitividad de una economía que ha visto crecer el número de parados en el último año en 318.100 personas.

Los expertos coinciden en que la presión de los precios no va a ceder y que la inflación puede alcanzar y superar el 5% en los meses de verano. En estas circunstancias no cabe la autocomplacencia y es necesario que el diálogo social aborde el problema desde el realismo. A partir del próximo miércoles, Gobierno, sindicatos y empresarios deberán hablar abiertamente de flexibilizar un mercado laboral que, espoleado por una coyuntura favorable durante estos últimos años, ha eludido modernizarse y adaptarse a un entorno cada vez más competitivo. Ahora es ya ineludible que la mejora del poder adquisitivo de los salarios se ligue a la mejora de la productividad y que las cláusulas de revisión salarial, ligadas a la evolución de los precios, tal y como hoy se conciben, pasen a mejor vida.

La reforma del mercado laboral es ahora una de las prioridades y uno de los exámenes más importantes a los que se va a someter el Gobierno durante esta legislatura.

# *Bruselas y las reglas del gas en Europa*

**Preocupa que en una Europa** que, teóricamente, avanza hacia la creación de un mercado económico único y que postula la liberalización de sus distintos sectores de actividad, entre ellos el energético, Bruselas haya tenido que abrir un expediente al grupo alemán E.ON y al galo Gaz de France (GDF) por haber pactado presuntamente no hacerse la competencia en sus respectivos mercados de gas. Aunque tal y como advierte la propia Comisión, el pliego de cargos enviado a ambas empresas no debería prejuzgar el resultado del procedimiento, las acusaciones vertidas por Bruselas vuelven a sembrar dudas sobre el funcionamiento del mercado en Europa y sobre el cumplimiento de las reglas de juego por parte de algunos países. A falta del veredicto, sería muy grave que una empresa estatal –Gaz de France– y otra muy vinculada a los poderes públicos –E.ON– hubieran acordado, efectivamente, no vender gas en cantidades significativas en el país del otro, una práctica contraria a la normativa comunitaria y que perjudica los intereses de los consumidores.

Si finalmente se confirman las acusaciones, Bruselas debería ser firme en su respuesta, sopena de alimentar las asimetrías que el sector padece en Europa, donde cohabitan empresas privadas con otras participadas por los Estados y perviven mercados abiertos con otros intervenidos por los poderes públicos. Sería también un mensaje bien valorado por aquellos países que, como España, han sido víctimas en algún momento de unas condiciones de juego desiguales. Los Gobiernos de Alemania y Francia tienen vínculos estrechos con las empresas cuya conducta se cuestiona y un peso político muy relevante en el seno de la Unión. Sería una lástima que ambos hechos pudieran influir de algún modo en la decisión que sobre este expediente adopte finalmente la Comisión Europea. Si Europa aspira realmente a constituir un verdadero mercado único de la energía, debe hacer todo lo posible para garantizar la igualdad en las reglas de juego y adoptar las medidas necesarias para poner fin a las actitudes proteccionistas que aún persisten.

**LA LLAVE**

# La banca alemana mueve ficha

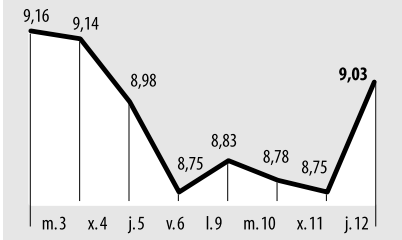
Commerzbank y Dresdner dieron ayer el pistoletazo de salida al nuevo proceso de consolidación del sector financiero en la UE. Las entidades confirmaron el inicio del proceso conjunto de revisión de sus cuentas, el paso previo y necesario de cara a la fusión. La operación revestiría la lógica de constituir un frente común frente al gigante nacional, Deutsche Bank. Además, permitiría al nuevo grupo entrar a competir de lleno en el mercado europeo. Pero, además, llega en un momento en el que ambos bancos se han visto castigados por la crisis de las hipotecas *subprime*, lo que les ha obligado a realizar provisiones por valor de 800 millones de euros en el caso de Commerzbank y de 900 millones en las cuentas de Dresdner. Las entidades han aclarado que se trata de la primera fase del proceso, en el que no descartan incluir a un tercer banco, el Deutsche Postbank, filial del operador postal germano, al que los analistas siempre han considerado clave en un proceso de concentración de la banca en Alemania, al ser el que más oficinas posee a lo largo del país. El sector también está pendiente de la venta de la división de crédito al consumo de Citi, de la que ayer se descartó Santander, y en la que Commerzbank y Deutsche Bank aparecen como los principales interesados. El resultado de esta reconfiguración bancaria marcará la pauta de los próximos movimientos a nivel comunitario.

## IBERDROLA

El precio es un factor decisivo para determinar el atractivo de cualquier operación e Iberdrola considera que las exigencias monetarias en la puja por Bristish Energy –su consejo pide más de 735 peniques por acción– van más allá de lo razonable. Es lógico que la eléctrica española no quiera pagar ese plus, que rompería la estricta disciplina financiera de que hace gala, máxime cuando su intención era participar en el proceso como socio minoritario de uno de los consorcios aspirantes, cosa que finalmente no hará. Lo ha anunciado esta semana su presidente, Ignacio Galán, desde Estados Unidos, donde ha recibido el premio al 'líder empresarial del año', otorgado por la Cámara de Comercio España-EEUU. Pero si bien Iberdrola renuncia a la puja por la compañía británica, propietaria de la mayoría de las centrales nucleares del Reino Unido, no lo hace a participar en el desarrollo del programa nuclear aprobado por el Gobierno de Gordon Brown, que ofrece claras oportunidades a aquellas empresas con la capacidad y la tecnología necesarias para aprovecharlas. Durante su estancia en EEUU, Galán desgranó también los planes de Iberdrola para ese mercado, en el que ya ha invertido 10.000 millones de dólares y al que prevé destinar otros tantos de aquí a 2010 para duplicar su cuota eólica, cifras a las que habría que sumar una cantidad similar si prospera la compra de Energy East. En total, 30.000 millones de dólares que colocarían a Iberdrola en una destacada posición para aprovechar las oportunidades que ofrece el anunciado giro *verde* de la política energética estadounidense.

**REACCIÓN AL ALZA**

Cotización de Iberdrola, en euros.




FUENTE: **Bloomberg** EXPANSIÓN

## INBEV / ANHEUSER-BUSCH

El gigante europeo de la cerveza, InBev, confirmó ayer su oferta sobre la estadounidense Anheuser-Busch. La operación, que está valorada en 46.300 millones de dólares y será financiada por ocho bancos internacionales –entre ellos Santander–, permitiría al grupo resultante sumar el 25% de las ventas mundiales de productos cerveceros y sumaría la enseña Budweiser, la más vendida en EEUU, al amplio listado de marcas de la compañía europea. InBev pagará 65 euros por cada acción de Anheuser-Busch, que ayer se anotó una subida en bolsa del 6,24%, hasta los 61,99 dólares. Los inversores también premiaron el movimiento de la empresa belga con un alza del 6,17%, hasta los 50,21 euros, ya que las compras transfronterizas se han convertido en la mejor alternativa de las multinacionales del sector para acceder a mercados maduros como el estadounidense, mostrándose más efectivas, incluso, que la toma de participaciones en las cerveceras nacionales de los países en vías de desarrollo. Esta lógica cobra más fuerza con el fuerte incremento de las materias primas, que acentúa la necesidad de generar economías de escala que permitan mantener la calidad y la competitividad en precio. La compra de Anheuser-Busch por parte de InBev podría generar un ahorro de 1.400 millones de dólares hasta 2011, por lo que los expertos esperan más movimientos a corto plazo. Pero deberá salvar las reticencias políticas despertadas por el hecho de que una compañía europea se haga con el control del líder de EEUU, lo que forzó a InBev a anunciar que estudiará la posibilidad de incluir la herencia de Anheuser-Busch en la denominación del nuevo grupo e integrar a los consejeros de la cervecera en su dirección.

## HESPERIA

La familia Castro, propietaria del 79% de la cadena hotelera, quiere acelerar la marcha inversora del grupo. Para ello, propondrá en la próxima junta general de accionistas, que se celebra a finales de mes, una ampliación de capital de 60 millones de euros, con la que Hesperia pasaría a disponer de 450 millones de euros en fondos propios. Con estos recursos, la compañía aspira a cerrar operaciones de arrendamiento y gestión de hoteles ya existentes. Un movimiento que le permitiría complementar su red de 49 hoteles en España, Andorra, Reino Unido y Venezuela. La empresa confía en encontrar buenas oportunidades a pesar de los efectos que pueda tener la crisis económica sobre la demanda turística. Precisamente, la diversificación geográfica debe ser una de sus mejores armas para sortear la desaceleración de la demanda turística. Aún así, en el mercado nacional la compañía mantiene importantes proyectos en marcha, como la construcción del Hesperia Tower, al tiempo que no renuncia a su aspiración de entrar en la gestión de NH Hoteles, de la que controla un 22% del capital y por la que tuvo que provisionar 55 millones de euros en 2007. En un sector tan atomizado como el hotelero, las ventajas competitivas de Hesperia pueden ser decisivas para aumentar su cartera de establecimientos.

**Deje sus comentarios a los editoriales y La Llave en www.expansion.com/opinion**

## HOY EN Expansión.com

**Encuentro digital con analistas**
Encuentro digital con Alberto Roldán, director de análisis de renta variable de InverSeguros, que responderá a sus dudas a partir de las **10 h**.

**Especial 'Financial Times' sobre España**
Consulte el especial publicado por 'Financial Times' sobre España: **www.expansion.com/especiales/financial-times-espana**

**Confianza del consumidor de EEUU**
La Universidad de Michigan da a conocer cifras preliminares de confianza del consumidor estadounidense de junio. Siga la reacción de Wall Street a las **15:55 h**.

## EMPRESAS EN ESTE NÚMERO

Adidas .....10
Afirma .....6
Anheuser-Busch .....6
Antena 3 .....30
Banco Pastor .....30
Banco Popular .....26 y 30
Basf .....12
BP .....12
British Energy .....4
Caja Castilla La Mancha .....28
Commerzbank .....27
Dresdner Bank .....27
E.ON .....3
EDF .....4
Enisa SEPI .....12
Fundación Entorno BSCD .....10
Futurebrand .....10
GAM .....29
Gamesa .....30
GDF .....3
Grupo Bergé .....5
Grupo Pinar .....6
Hesperia .....7
Iberdrola .....4 y 30
Iberia .....12
Imperial Tobacco .....12
InBev .....6
Isofotón .....5
Lehman Brothers .....27
Mapfre .....29
Montebalito .....10
Movistar .....12
NH .....7
Nike .....10
Oracle .....6
Puma .....10
Siemens .....10
Telecinco .....30
The Phone House .....7
Total .....3
United Airlines .....12
Vitogás .....3

## FIRMAS

**Fabián Márquez**
reflexiona sobre el debate abierto a raíz de la propuesta para ampliar la semana laboral hasta las 60-65horas. **Pág. 59**

**Ignacio de la Torre**
aborda los esfuerzos que serían necesarios para potenciar Madrid como centro financiero internacional. **Pág. 60**

**Enrique Alejo y Brian Gaylord**
analizan las oportunidades existentes en EEUU para las empresas de suministros para el sector eólico. **Pág. 60**

## Y ADEMÁS

**La Trastienda** Pág. 61

*LA CNE SUBASTA 1.300 MILLONES, MENOS DE LA MITAD DE LO PREVISTO*

# Los españoles pagan más intereses por la deuda eléctrica que por una hipoteca

Durante los próximos quince años, una parte del recibo de la luz se destinará a saldar el agujero creado en las eléctricas por lo que no recibieron en 2007, más los intereses. Éstos son más altos que los de un préstamo para adquirir vivienda.

**M.Á.PATIÑO. Madrid**

El modelo eléctrico que existe en España ha terminado convirtiendo parte del recibo de la luz en una letra más del banco, con intereses aún más costosos que un préstamo hipotecario. Ayer, por primera vez, esta situación quedó patente, cuando la Comisión Nacional de Energía (CNE), el órgano regulador, intentó colocar en el mercado financiero la deuda que se les crea a las eléctricas por vender la luz con unas tarifas reguladas que están por debajo de costes. La CNE tuvo que colocar esa deuda con tipos de interés relativamente altos.

Ese déficit, denominado *de tarifa*, se financia con préstamos bancarios. El principal de ese crédito, y sus intereses, se amortizan durante los quince años siguientes a los que se genera, con un recargo en el recibo de la luz que pagan los usuarios. Es decir, lo que los consumidores no pagan de luz durante un año, lo terminan pagando, trocito a trocito, durante la siguiente década y media, con intereses incluidos.

Maite Costa preside la Comisión Nacional de Energía.

### *Éxito en la escasez*

- La subasta realizada ayer por la CNE puede ser considerada como un éxito.
- Aunque el regulador colocó algo menos de la mitad de la cantidad prevista, en la situación de falta de liquidez de los mercados, se considera todo un hito.
- La CNE no quiso forzar precios; de ahí que adjudicara sólo 1.300 millones. Con todo, superó los precios medios de una hipoteca actual.

### *Cargos de la UE contra E.ON y GDF*

La Comisión Europea (CE) ha enviado un pliego de cargos a E.ON y Gaz de France (GDF) detallándoles las infracciones que han cometido a las reglas de la competencia en los mercados de gas de esos dos países, informa **R. R. Lavín** desde Bruselas. La CE les acusa de prácticas concertadas de manera que cada una de esas dos empresas se abstenía de vender cantidades significativas de gas en el mercado nacional de la otra. Además esas dos compañías habrían controlado el uso del gasoducto Megal, de su propiedad, que sirve para alimentar en gas el sur de Alemania, impidiendo la llegada de competidores. En caso de que la CE estime que se han infringido las reglas de la competencia les puede imponer una multa de hasta el 10 % de su facturación anual. Además, la CE hizo público ayer los compromisos que E.ON ha ofrecido a la CE para que clausure la investigación en curso contra esa empresa por abuso de posición dominante en el mercado mayorista de la electricidad.

**Liquidez**

El problema es que la situación financiera a nivel internacional, a raíz de la crisis de las hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos, ha desembocado en una gran falta de liquidez, que ha elevado los intereses bancarios. Desde el pasado año, la CNE, en nombre de las eléctricas y por encargo del Gobierno, era el organismo encargado de colocar toda la deuda del sistema eléctrico.

La primera subasta que realizó la CNE, en diciembre de 2007, por 1.500 millones, tuvo que ser cancelada. Los bancos exigían tantos intereses que la CNE consideró que la colocación era inviable. Ayer, la CNE celebró su segunda subasta, esta vez por unos 2.700 millones (cantidad que es fruto de sumar lo que no se colocó en diciembre y la parte de déficit que se ha acumulado desde entonces). El resultado de la subasta tuvo un sabor agridulce. La CNE colocó entre los bancos menos de la mitad de lo previsto. En concreto, unos 1.300 millones.

La botella se puede ver como medio llena o como medio vacía. Colocar 1.300 millones con la situación actual de falta de liquidez de los mercados financieros es todo un hito. Es la botella medio llena.

¿Por qué también se puede ver la botella medio vacía? Por varias razones. Por un lado, la CNE no ha conseguido colocar toda la deuda eléctrica, a pesar de que el Gobierno había dotado de más garantías a este tipo de emisiones, hasta convertirla casi en un bono del Estado. Al no conseguir colocar toda la deuda, el problema del déficit de tarifa en España se agrava. Con tipos de interés al alza, y una falta de liquidez creciente en el sistema bancario, el futuro pinta mal. El modelo eléctrico español es ya insostenible. Los 14.00 millones que no se han colocado ahora, se acumulan para la siguiente subasta, que se tendrá que adelantar, previsiblemente para septiembre u octubre. Para entonces, el valor total de la subasta posiblemente supere los 2.700 millones que se han intentado colocar ahora.

¿Qué pasará entonces? Los precios de la colocación de ayer también contribuyen a ver la botella medio vacía. A pesar de que la deuda eléctrica, gracias a las garantías adicionales de las que se dotó, es más segura que una hipoteca, la CNE ha tenido que aceptar precios más altos que para un préstamo inmobiliario.

En concreto, el Euribor (4,95% ayer) más un diferencial del 0,65%. En total, un interés del 5,6%. Una hipoteca normal del mercado inmobiliario tiene precios medios de Euribor más 0,5%. Hay ofertas, como la de Deutsche Bank, que bajan incluso al euribor más 0,17%.

La CNE cortó la subasta cuando los precios subieron de Euribor más 0,65%, de ahí que sólo colocara 1.300 millones, que equivalen al déficit tarifario generado en las eléctricas en 2007. La CNE considera que "el diferencial fijado es razonable atendiendo a la coyuntura actual de los mercados financieros". Otra forma de medir si la deuda del déficit tarifario es fácil de colocar o no en los mercados es comparándola otras emisiones de deuda empresarial. Aquí hay para todos los gustos. Esta misma semana, Banco Pastor emitió mil millones de cédulas hipotecarias, a un precio algo superior al 6%.

Un mes antes, Bankinter también colocó cédulas con un interés del 5,05%. Por otra parte, el consejo de la CNE decidió ayer estudiar qué medidas pueden adoptarse para compensar a los usuarios que hicieron inversiones para adaptarse a la tarifa nocturna y que ahora ven cómo esta modalidad queda sustituida por otra de discriminación horaria. La CNE exime de cualquier pago en el cambio de contrato al usuario que desee hacerlo.

*REORGANIZACIÓN*

## Total vende su negocio de butano en España a 'Vitogas'

**R.CASADO. Londres**

El grupo petrolero francés Total ha dado un nuevo paso en la reorganización de sus negocios en España al vender su filial de almacenamiento y distribución de butano. Esta compañía, que opera con la marca *Totalgaz*, ha sido adquirida por Rubis, una empresa francesa especializada en el negocio de los gases licuados del petróleo (GLP).

El año pasado, Rubis también compró la filial de butano de Shell en España. Las dos adquisiciones sitúan a Rubis, que distribuye con la marca *Vitogas*, entre los primeros operadores de GLP (denominación que engloba productos como el propano y el butano) del mercado español, junto a Repsol YPF, Cepsa, Disa, Galp y Koalagas.

El principal activo de *Totalgaz* es un centro de almacenamiento en la localidad barcelonesa de Puig-Reig, con capacidad para 500 metros cúbicos de GLP. Rubis complementará esa instalación con la que compró a Shell en Tarragona. El grupo galo asegura que, tras estas dos adquisiciones, su volumen de ventas en España ascenderá a 25.000 toneladas anuales.

**Repsol, arbitraje**

Repsol presentó el lunes una solicitud de arbitraje en contra de Ecuador por la modificación impuesta por el Estado en el reparto de los excedentes petroleros. La demanda se ha presentado ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi), del Banco Mundial.

A PARTIR DEL **LUNES**, EN Expansión

CÓMO **PAGAR MENOS** A HACIENDA

**EXPANSIÓN pone a su disposición, a partir del lunes, y hasta el próximo viernes, una completa guía para ayudarle a pagar menos a Hacienda.**

Los cinco artículos, elaborados por los expertos de **Landwell-PwC**, le enseñarán todos los trucos para aprovechar al máximo las deducciones fiscales.

*DESAPARECE UNA INCERTIDUMBRE ATÓMICA*

# Iberdrola sube en bolsa un 3,2% al renunciar a la compra de British Energy

La eléctrica española prefiere mantener su disciplina financiera. EDF es ahora el favorito para comprar el principal generador nuclear de Reino Unido por más de once mil millones de libras.

**ROBERTO CASADO. Londres**

Iberdrola acabó ayer con sus sesiones de toreo de salón en torno a British Energy, al anunciar que se retira de la puja por el principal generador nuclear de electricidad de Reino Unido. La empresa española ha decidido quedarse tras la barrera en esa operación al entender que el precio necesario para comprar British Energy es excesivo y no permitiría mantener sus objetivos de disciplina financiera.

El mercado acogió con alivio la retirada de Iberdrola, cuyas acciones subieron un 3,2%, hasta 9,03 euros. Aunque pocos inversores esperaban que la compañía española adquiriera British Energy, no se descartaba su participación como socio minoritario de otro posible comprador. Iberdrola había mantenido negociaciones con el grupo alemán RWE y el británico Centrica para crear un consorcio, aunque estas firmas no llegaron a ningún acuerdo, ni presentaron una oferta preliminar a British Energy.

"Iberdrola se retira de la puja porque el precio es demasiado elevado y no se cumplen los criterios financieros", explicaron fuentes de la eléctrica, que añadieron que eso no supone que "dejemos de tener interés por construir plantas nucleares" en Reino Unido.

Iberdrola no emitió ayer una nota oficial a la Bolsa de Londres para explicar su salida del proceso (como sí hizo el grupo francés Suez la semana pasada), ya que eso impediría que la eléctrica española pudiera volver a la pelea antes de seis meses, si le interesara.

Parte de la revalorización de Iberdrola en la jornada de ayer se explica también porque algunos inversores creen que, si no participa en la batalla por British Energy, puede ser objeto de alguna oferta de compra por otra compañía.

Precisamente, la posibilidad de una oferta pública de adquisición (opa) sobre Iberdrola depende de lo que suceda ahora en la puja por British Energy. Electricité de France (EDF) queda como principal candidato para hacerse con la empresa nuclear británica, aunque RWE no ha abandonado sus opciones. Si EDF se lanza finalmente por British Energy, dejaría a un lado su interés por Iberdrola, con el que se ha especulado durante los últimos meses. Por el contrario, si la empresa estatal gala renuncia a la operación de Reino Unido, podría volver su mirada hacia España.

**Precio**

Para comprar British Energy, los gestores de EDF deben elevar el precio de su propuesta inicial, inferior a los 700 peniques por título. El consejo de British Energy pide más de 735 peniques, lo que valora el grupo en más de 11.000 millones de libras (13.860 millones de euros). La cotización de esta firma cerró ayer a 737 peniques, ya que los inversores esperan que EDF mejore su oferta inicial.

El Gobierno británico, que posee el 35% de British Energy, quiere un comprador para esta empresa que ayude a financiar el proceso de construcción de nuevas nucleares en Reino Unido, valorado en 20.000 millones de libras.

Fuentes de Iberdrola advirtieron que la empresa española, dueña del grupo británico Scottish Power, "mantiene su interés por participar en el desarrollo del sector nuclear de Reino Unido". Tras abandonar la puja por British Energy, Iberdrola pueden entrar en ese proceso por dos vías. Una es la compra de alguna de las nucleares de British Energy, si las autoridades de la Competencia exigen desinversiones en caso de que sea adquirida por EDF o RWE, que se convertirían en líderes del mercado de generación de electricidad con esa integración.

Si British Energy sigue como empresa independiente, Iberdrola aspira a la creación de una sociedad conjunta para levantar una central nuclear al sur de Inglaterra.

Pág. 2 *LA LLAVE*

**Hasta luego**

Iberdrola abandona la pelea por British Energy al entender excesivo el precio de este grupo

**A la espera**

La empresa española puede intentar adquirir una nuclear si el regulador exige desinversiones

**Última opción**

Otra posibilidad es crear una sociedad con British Energy para construir un nuevo reactor

Efe

*Un líder innovador y global* Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola, recibió en la noche del miércoles el premio de la Cámara de Comercio España-EEUU. Sánchez Galán (en la imagen) fue galardonado por sus ideas innovadoras, que han contribuido a transformar Iberdrola en un líder global y a impulsar la energía limpia. El ejecutivo (Salamanca, 1950) ha ampliado la presencia internacional de Iberdrola, que opera actualmente en 40 países.

### *Tras la barrera*

- El grupo español se ha retirado de la puja por la principal generadora nuclear de Reino Unido, al entender que el precio es excesivo.
- Iberdrola había mantenido negociaciones con la alemana RWE y la británica Centrica para crear un consorcio.
- La compañía mantiene su interés por participar en el desarrollo del sector nuclear en Reino Unido.
- Si British Energy sigue como empresa independiente, Iberdrola aspira a crear una sociedad conjunta para levantar una central nuclear al sur de Inglaterra.

*El presidente de Iberdrola recibió el premio Líder Empresarial del Año de la Cámara de Comercio España-Estados Unidos, en una cena de gala ecológica. Varios invitados llegaron al Waldorf Astoria en bicitaxis.*

# Sánchez Galán electriza Nueva York

Escribe **G.Martínez** (Nueva York)

**El Warldof Astoria se tiñó** de verde el miércoles por la noche. El hotel neoyorquino acogió en su sala *Gran Ballroom* la cena de gala de entrega del premio al Líder Empresarial del Año, concedido por la Cámara de Comercio España-Estados Unidos, a Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola. La velada, que reunió a 800 invitados, intentó ser lo más ecológica posible para respaldar el compromiso de la eléctrica con las energías limpias.

Así, la Cámara, asesorada por la consultora especializada en medio ambiente Pamela Peeters Production, pintó de verde (color corporativo de Iberdrola) desde las invitaciones hasta los vestidos de las azafatas, obra de la diseñadora Ágatha Ruiz de la Prada, presente en la cena. La institución privada, encargada de promover las relaciones entre España y EEUU, se comprometió a comprar créditos de dióxido de carbono para compensar los desplazamientos en avión de los invitados que venían de España. Además, varios de los comensales llegaron hasta el hotel en bicitaxis.

Entre los que utilizaron este medio de transporte destacó Gary Van Dys, vicepresidente del grupo editorial Condé Nast. El menú, elaborado por el chef español, afincado en EEUU, José Andrés, también se preparó con alimentos orgánicos de proveedores neoyorquinos. El resultado fueron tres platos: ensalada de sandía con tomate y queso de cabra, langosta y dúo de costillas, y carrillada de ternera.

La presencia de Galán en Nueva York despertó un gran interés, como demuestra el hecho de que 43 empresas españolas y estadounidenses patrocinaran la gala, en un récord histórico. La huelga del transporte era uno de los temas recurrentes en la mayoría de las conversaciones. El público echó en falta a los dos candidatos presidenciales (Barack Obama y John McCain), que declinaron la invitación.

Galán dedicó el premio a su familia, a su mujer María Isabel García-Tabernero, y a sus cuatro hijos. "Se criaron con una fotografía de su padre, que siempre estaba fuera", afirmó el presidente de Iberdrola, que recordó que la compañía tiene intención de invertir 10.000 millones de dólares (6.428 millones de euros) en EEUU hasta 2010 para crecer en energías renovables y duplicar su cuota de mercado en el segmento eólico.

La empresa está inmersa en la compra de la estadounidense Energy East, operación que todavía tiene que ser aprobada por las autoridades regulatorias. Galán señaló que espera lograr el beneplácito del estado de Nueva York.

El presidente destacó que EEUU "es un objetivo prioritario para Iberdrola" y se ganó a la audiencia al definir al país como la nación "de la igualdad de las oportunidades, de la innovación, de la competitividad y del espíritu empresarial". Después, se despidió en inglés, español y vasco, antes de que una banda empezara a amenizar la fiesta con pasodobles (El Gato Montés) y jazz.

*Pedro Enciso será presidente de la compañía fotovoltaica, y se busca el fichaje de un alto directivo de Celsa como ejecutivo.*

# Bergé recompone la cúpula de Isofotón

Escriben **M.Á.Patiño** y **S.Onrubia**

**El grupo Bergé**, que controla el 64% de Isofotón, va a tomar las riendas de la compañía, el primer fabricante español en energías fotovoltaicas y uno de los diez mayores en el mundo. Tras la salida por sorpresa de Carlos Torres Vila de la presidencia ejecutiva, apenas cuatro meses después de ser nombrado, el grupo familiar Bergé no ha dudado en tomar la iniciativa para recomponer la cúpula de forma acelerada. Según fuentes próximas, Pedro Enciso, vicepresidente de Bergé, asumirá la presidencia de Isofotón, en cuyo capital también está Corporación Financiera Alba. Este grupo, controlado por la familia March, dio su respaldo financiero a la compañía energética el pasado año, al entrar en el capital con un 26%, a través de una ampliación de capital de 150 millones.

Además de la incorporación de Enciso, la salida de Torres Vila (adelantada ayer por EXPANSIÓN) será cubierta con el fichaje de un nuevo consejero delegado. Fuentes del sector energético explican que Isofotón está cerrando los flecos del fichaje de Ignacio Colmenares para ese puesto, bajo el que recaerán todas las labores ejecutivas.

Colmenares es un alto directivo vinculado al grupo industrial Celsa desde hace años, en el que ha desempeñado diversos puestos de responsabilidad, entre ellos, el de director de Global Steel, compañía del grupo Celsa en Cantabria. Fuentes oficiales de Isofotón, y de sus principales accionistas, no confirmaron ayer este nombramiento. Se limitaron a afirmar que el fichaje de un nuevo consejero delegado es un proceso que está abierto y se barajan distintos candidatos.

Lo que parece claro es que la salida de Torres Vila, un fichaje estrella en su día, por la procedencia de este ejecutivo (ex director financiero y de estrategia de Endesa), ha desencadenado otros movimientos en la cúpula. José Luis Manzano, que fue nombrado consejero delegado de Isofotón en 2005 tras un cuarto de siglo ocupando puestos de responsabilidad, había dejado este cargo el pasado mayo, al poco de llegar Torres Vila. Apartado del día a día ejecutivo de Isofotón durante el último mes, ahora vuelve a escena. Será nombrado presidente ejecutivo de Silicio Energía. Esta filial de Isofotón en Cádiz es una de sus grandes apuestas y de la que es el accionista de referencia, con un 34%. También están Endesa y la Junta de Andalucía –con sendos paquetes del 17%– y el

Instalaciones de Isofotón.

grupo industrial andaluz Gea 21 (12%), así como las entidades Unicaja, Cajasol y Caja Granada, cada una con el 5%. Una vez que entre en funcionamiento, Silicio Energía será una de las diez únicas fábricas de todo el mundo de polisilicio, materia prima de los paneles fotovoltaicos.

### Nueva estrategia y deuda

Fuentes del sector explican que tras los movimientos directivos en Isofotón subyace un cambio estratégico en la compañía y una reordenación de su situación financiera. El propio Torres Vila, al poco de ser nombrado presidente, explicaba en una entrevista con EXPANSIÓN que Isofotón no descartaba salir a bolsa. Torres Vila, de hecho, con un perfil directivo muy financiero, parecía el ejecutivo idóneo para afrontar la colocación en el parqué a medio plazo. La volatilidad de los mercados bursátiles ha hecho que Isofotón aparque la posibilidad de cotizar. Este hecho podría haber contribuido a la salida de Torres Vila de Isofotón, grupo que, por otra parte, tiene que ordenar su crecimiento. Su vertiginoso desarrollo, que en pocos años ha multiplicado sus ventas hasta los 300 millones de euros en 2007, ha creado tensiones financieras internas. En 2006, su deuda sumaba 212 millones, cinco veces los fondos propios. Deloitte está llevando cabo una auditoría.

*QUIERE LIMITAR A TRES AÑOS LA DURACIÓN DE LOS CONTRATOS*

# Competencia cuestiona el modelo del fútbol en TV

## La CNC propone establecer un sistema de venta centralizada de los derechos, común en Europa, para evitar abusos de dominio.

**J. M. Madrid**

La Comisión Nacional de la Competencia (CNC) considera que el modelo de explotación de los derechos del fútbol en España, con negociaciones individualizadas con cada club y la necesidad de poner de acuerdo a los dos clubes en cada partido, no garantiza la libre competencia.

En un informe, encargado con motivo de la toma de control de Audiovisual Sport por Sogecable, en 2006, concluye que el mercado de adquisición y explotación de derechos audiovisuales del fútbol en España perjudica el acceso de interesados en favor del agente que cuente con una cartera mayoritaria de derechos en el momento de pujar por un club en particular.

Para paliar esta situación, el informe propone una limitación temporal (de entre 3 y 4 años) en los contratos de venta y reventa de derechos. A partir de la próxima temporada futbolística, que comienza en septiembre, Mediapro tiene firmados acuerdos a largo plazo con la mayor parte de clubes de la Liga española de fútbol. En una parte significativa de estos pactos, el plazo de vigencia supera estas limitaciones.

Además, la CNC propone prohibir la conclusión de contratos de adquisición de derechos "antes de un período razonable, previo al término de la vigencia del contrato en vigor entre club y operador".

### Transparencia

Con estas propuestas, que no tienen carácter vinculante, Competencia quiere garantizar el acceso a los derechos y contenidos audiovisuales "en adecuadas condiciones de transparencia, objetividad y no discriminación". Así, además de la limitación temporal de los contratos de adquisición de derechos audiovisuales, el informe propone favorecer la ausencia de mecanismos de privilegio en la renovación del contrato.

Con estas limitaciones a los contratos, Competencia cree que los operadores podrían revisar la necesidad del consentimiento del club visitante para que el club local pueda autorizar la retransmisión televisiva del encuentro de competición oficial. Este modelo de explotación ha facilitado, durante la temporada pasada, un fuerte enfrentamiento entre Sogecable y Mediapro, envueltos en un conflicto judicial sobre la titularidad de los derechos.

En la práctica, se ha aplicado el derecho de arena, es decir que prevalece el contrato televisivo del equipo local, pero no se ha garantizado la libre competencia.

Como alternativa, el informe de la CNC propone establecer un sistema de venta centralizada de los derechos de emisión de los clubes españoles, como ya ocurre con algunas competiciones europeas, o ligas como la francesa o la alemana. Para garantizar el funcionamiento de este sistema, Competencia propone la venta a través de subasta con límites temporales.

### *Las propuestas*

- La Comisión Nacional de la Competencia (CNC) propone revisar el modelo de explotación del fútbol en televisión, tras verificar que en España no se garantiza el libre acceso de terceros.
- Aunque las propuestas no son vinculantes, la CNC cree que deben limitarse a tres años los contratos de venta de los derechos.
- También sugiere un sistema de venta centralizada de los derechos por los clubes.

Efe
Los clubes españoles negocian individualmente sus derechos.


Comisión Nacional de Energía

*Ciclo de Conferencias*

***"La Energía y su Regulación"***

**Dirigidas a:** personalidades del ámbito político, empresarial, profesional, consumo, de la investigación, consultores, medios de comunicación y, en general a todos los interesados en la energía, la investigación y el medioambiente.

**Objetivos:** ofrecer la visión de expertos de prestigio sobre la situación actual de los distintos aspectos de la energía que condicionan las políticas energéticas, la regulación o el funcionamiento de los mercados energéticos.

*Conferencia Magistral*

***"SOSTENIBILIDAD Y EFICIENCIA DE LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS PARA LA CAPTURA, TRANSFORMACIÓN Y EL APROVECHAMIENTO DEL CO2: VENTAJAS Y RETOS ACTUALES"***

***Lourdes Vega***

***Directora de MATGAS 2000 AIE** (Centro de Investigación de Carburos Metálicos-Grupo Air Products, del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB))*

*Martes, 17 de Junio de 2008 - 19:00 horas.*
*Sede de la COMISIÓN NACIONAL DE ENERGÍA. Alcalá, 47 - 28014 MADRID*

*Plazas limitadas. Se ruega confirmación. Tel: 91 787 99 05 mdm@cne.es*

### *Precios energéticos 13/6/08**

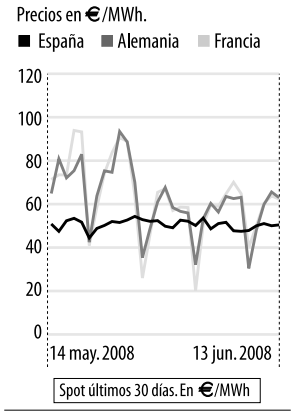
**ELECTRICIDAD (€/MWh)**

| | España | | | Francia | | | Alemania | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hoy | D-1 | D-30 | Hoy | D-1 | D-30 | Hoy | D-1 | D-30 |
| SPOT | 56,29 | 3,04 | 0,37 | 74,61 | -1,92 | 8,12 | 68,84 | -14,28 | 1,74 |
| Julio | 66,18 | -0,82 | -1,44 | 77,35 | 2,10 | 5,24 | 78,00 | 1,25 | 5,20 |
| 3.er Trim. 2008 | 64,73 | 0,10 | 0,89 | 74,50 | 2,00 | 7,75 | 76,30 | 1,80 | 7,55 |
| Año 2009 | 67,93 | 0,04 | 4,45 | 79,35 | 1,00 | 6,85 | 76,50 | 0,95 | 6,85 |

| | Reino Unido | | | Italia | | | OTROS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SPOT | 117,56 | -6,95 | 34,24 | 80,42 | 0,00 | -12,18 | $CO_2$ 2008 (€/t) | 27,20 |
| Julio | 103,65 | 1,39 | 15,31 | 102,25 | -0,75 | -- | ICE Brent julio ($/bbl)(2) | 132,41 |
| 3.er Trim. 2008 | 100,94 | 1,40 | 14,16 | 93,05 | -0,65 | 5,80 | API2 julio ($/t)(3) | 180 |
| Año 2009 | 106,18 | 1,96 | 16,60 | 99,25 | 1,45 | 11,75 | CMP 3.er trim.(€/MWh)(4) | 21,61 |

* Precios estimados a las 17:30 horas de ayer. API 2: Carbón CIF Norte de Europa. CMP: Coste CIF España adquisición gas natural.

### LA ELECTRICIDAD




FUENTE: **Endesa** EXPANSIÓN

***ORACLE***

## Miguel Milano, vicepresidente del grupo para Europa Occidental

■ Miguel Milano Aspe, hasta ahora director general de Oracle Ibérica, ha sido nombrado vicepresidente senior para *middleware* (soluciones para construir e integrar aplicaciones) del grupo en Europa Occidental. Milano es ingeniero superior de Telecomunicaciones por la Universidad Politécnica de Cataluña y un máster en Administración de Empresas por la Sloan School of Management del Instituto de Tecnología de Massachussets. Ha sido vicepresidente y director general de Peoplesoft Ibérica. Desde marzo de 2005 era director general de Oracle Ibérica, cargo en el que será sustituido por Félix del Barrio Cruz, responsable del negocio de bases de datos y *middleware* para España y Portugal.

*EL CONSEJO DE ANHEUSER-BUSCH DICE QUE ANALIZARÁ LA OPA "CUIDADOSAMENTE"*

# InBev ofrece 46.300 millones de dólares por el dueño de 'Budweiser'

El fabricante de 'Stella Artois' consolidará su liderazgo mundial en el negocio cervecero, en el que su rival posee cerca de la mitad de las ventas en EEUU. Los dos grupos sumarán un 25% de cuota de mercado en el mundo.

**J.C./J.M./FINANCIAL TIMES. Nueva York**

La cotización de la cervecera belga InBev celebró ayer con un buen trago en bolsa el lanzamiento de una opa no solicitada sobre la empresa estadounidense rival Anheuser-Busch, por valor de 46.300 millones de dólares (29.872 millones de euros). InBev, que subió un 6,17% en el parqué de Bruselas, hasta 50,21 euros, ha ofrecido 65 dólares por cada acción de Anheuser, lo que supone una prima del 11,4% respecto al cierre en bolsa del miércoles del grupo estadounidense. La cotización de Anheuser-Busch se disparó ayer y a media sesión ganaba un 6,24% en Wall Street, hasta 61,99 dólares.

InBev, dueño de marcas como *Stella Artois* y *Beck's* y líder mundial del sector por facturación, con 14.430 millones de euros en 2007, pasará a controlar cerca del 25% del mercado mundial de cerveza si se hace con Anheuser, fabricante de *Budweiser*, que representa cerca de la mitad de las ventas de cerveza en EEUU y es la segunda del ránking mundial, por delante de SABMiller. La compra de la popular marca americana

### EL NEGOCIO DE LA ESPUMA

Los grupos en cifras,e n millones de euros.

**InBev**

| VENTAS | | RESULTADO NETO | |
|---|---|---|---|
| 2005 | 11.656 | 2005 | 869 |
| 2006 | 13.308 | 2006 | 1.411 |
| 2007 | 14.430 | 2007 | 2.198 |

**Anheuser-Busch**

| VENTAS | | RESULTADO NETO | |
|---|---|---|---|
| 2005 | 12.100 | 2005 | 1.404 |
| 2006 | 12.526 | 2006 | 1.566 |
| 2007 | 12.195 | 2007 | 1.546 |

**Radiografía del sector**

Por capitalización bursátil. En millones de euros.

| | |
|---|---|
| InBev | 30.909 |
| Anheuser-Busch | 28.446 |
| SABMiller | 22.813 |
| Heineken | 17.869 |
| Grupo Modelo | 11.320 |
| Carlsberg | 10.573 |
| Kirin Holdings | 9.954 |
| Molson Coors Brewing | 6.928 |
| Foster´s Group | 6.356 |

FUENTE: **Bloomberg** EXPANSIÓN

### La belga InBev haría importantes concesiones en EEUU para hacerse con un icono nacional

*Budweiser* por parte de una firma extranjera podría levantar controversia política. El gobernador del Estado de Missouri, Matt Blunt, dijo ayer que se "opone con fuerza" a la venta de Anheuser. La nueva empresa habría sumado unas ventas de más de 26.500 millones de euros en 2007, con un beneficio neto de 3.700 millones.

**Cambio**

Con el objetivo de suavizar las posibles tensiones internas en EEUU, persuadir a la plantilla y tratar de que las conversaciones sean amistosas, InBev dijo que, como parte de la operación, está dispuesta a estudiar un cambio de nombre que refleje la "herencia" de Anheuser, invi-

### Santander es uno de los ocho bancos que financiará la adquisición de Anheuser-Busch

tar a incorporarse a su máximo órgano de administración a un "número" de consejeros del grupo estadounidense, convertir Saint Louis (actual cuartel genereal de Anheuser) en su sede en Norteamérica y comercializa *Budweiser* como su marca estrella. Asimismo, InBev trata de cortejar a la cervecera mexicana Grupo Modelo (propiedad en un 50% de Anheuser) al decir que intentará ayudarle a crecer fuera de Norteamérica. Anheuser dijo que su consejo evaluará la opa "cuidadosamente" y tomará una decisión "a su debido tiempo". El fabricante de *Budweiser* dijo: "Analizaremos los méritos de la oferta y consultaremos a los asesores financieros y legales".

**Santander**

InBev, que se reafirmó sn su objetivo de mantener su calificación crediticia, explicó que ha creado un consorcio de ocho bancos, que incluyen al estadounidense JPMorgan y al español Santander, para financiar la operación, que podría conllevar una deuda de, al menos, 40.000 millones de dólares y, posiblemente, la venta de activos y una ampliación de capital. Anheuser, que tiene acuerdos comerciales con InBev, rechazó en el pasado los intentos informales de opa de la firma belga.

**Pág. 2** *LA LLAVE*

*MEJORAN SUS FINANZAS*

## Grupo Pinar y Afirma intentan reducir sus deudas

**S.T.Madrid**

El Grupo Pinar ha dado por ha finalizado con éxito su Plan de Estabilización tras culminar una ampliación de capital por importe de 150 millones de euros y cerrar la refinanciación de su deuda. La compañía ha asegurado que estos dos acuerdos le garantizan afrontar las nuevas condiciones del mercado.

La ampliación de capital ha sido suscrita por todos los actuales socios de la empresa, de forma proporcional a su participación. Los dos accionistas de referencia de Pinar son Corporación Sánchez Carrascal, con un 55%, y Warburg Pincus, con otro 18%. El resto del capital se reparte entre varias cajas de ahorros (Caja Ávila, Caja Segovia y el Círculo Católico de Burgos).

Por otro lado, la compañía surgida de la fusión de Astroc, Landscape, Rayet y otras dieciséis empresas, negocia su deuda con los bancos para simplificar su estructura financiera, incluyendo la mayor parte de los préstamos suscritos dentro de un único préstamo sindicado.

Durán
Subastas de Arte
Donde Comprar y Vender es un Arte

**SUBASTA: 16, 17, 18 Y 19 DE JUNIO**
**Sábados abiertos: 14 y 21 de junio. Mañana y tarde**

COLECCIÓN DE PINTURA CUBANA.
S. XIX - XX.

Sopera victoriana de plata.
Inglaterra. S. XIX.

JOSÉ TOGORES.
"Niños con zorro". O/L. 80 x 118.

ADMITIMOS OBRA PARA PRÓXIMAS SUBASTAS
Subastas Especiales y Monográficas
CONSÚLTENOS VALORACIÓN SIN COMPROMISO
C/ SERRANO, 12-28001
MADRID TEL. 91 577 60 91
FAX 91 431 04 87
www.duran-subastas.com
e-mail: duran@duran-subastas.com
GRUPO DURÁN

*LOS MINORITARIOS PIDEN QUE SE INCLUYAN SIETE PUNTOS NUEVOS EN EL ORDEN DE LA JUNTA DEL 30 DE JUNIO*

# El presidente de Hesperia aportará al grupo hotelero 60 millones de euros

La cadena cerró 2007 con una facturación de 243 millones y números rojos, a causa de una provisión de 55 millones por la cartera de NH, donde la empresa de José Antonio Castrio tiene una participación del 22%.

**CRISTINA FONTGIVELL. Barcelona**

La cadena hotelera Hesperia propondrá una ampliación de capital de 60 millones de euros en la junta general de accionistas, que tendrá lugar el próximo 30 de junio. Según fuentes próximas a la compañía, el objetivo es "obtener liquidez para futuras operaciones" y permitirá capitalizar la empresa. El grupo facturó 243 millones de euros en 2007 y cerró el año en números rojos "a causa de una provisión de 55 millones de euros por la participación en NH". Hesperia tiene el 25,1% de la cadena presidida por Gabriele Burgio. Las fuentes consultadas por EXPANSIÓN indican que "la ampliación de capital no tiene nada que ver con un aumento de la participación en NH, pero este tema nunca ha estado parado y ahora tampoco lo está".

El capital lo aportará la familia Castro, propietaria del 75% de la cadena. El resto del accionariado está en manos de las familias Sagué y Olivella, que salieron del consejo hace un año, después de que impugnaran las cuentas de 2006 "por falta de claridad". Según un portavoz de las familias, "lo más probable es que no acudan a la ampliación". Con esta operación, Hesperia alcanzará unos fondos propios de 450 millones.

Elena Ramón

La sede de Hesperia se encuentra junto al Hesperia Tower, en Barcelona.

### Discrepancias

La participación en NH es uno de los siete puntos que los minoritarios han solicitado que se incluyan en el orden del día de la junta. Las familias Sagué y Olivella pedirán que se concrete la evolución de las inversiones en NH, así como la ocupación de los hoteles del grupo en Venezuela y Reino Unido.

Otros puntos son el desglose del coste de la construcción del Hesperia Tower, situado en L'Hospitalet (Barcelona), y el estado actual de las inversiones en Fuerteventura. Éstos son dos de los temas por los que los minoritarios decidieron denunciar a Castro por "hacer gestión al margen del consejo", como adelantó EXPANSIÓN el 24 de julio de 2007. Según ambas familias, "hay actividades complementarias a la construcción del Hesperia Tower que no se han gestionado a través del Grupo Inversor Hesperia, sino mediante sociedades de la familia Castro".

> La compañía crecerá a través del arrendamiento y gestión de hoteles existentes

En el caso de Fuerteventura, el presidente de Hesperia aportó unos terrenos en la isla en una ampliación de capital realizada en 2001 para construir un hotel. Sin embargo, "hay una serie de sentencias existentes desde antes de la ampliación de capital que anulan la posibilidad de edificación", aseguran los minoritarios. José Antonio Castro deberá declarar el próximo 15 de septiembre en el juicio por el contencioso con ambas familias.

La compañía ve los próximos meses con optimismo, pese a la crisis, y asegura que crecerá a través de operaciones de arrendamiento y gestión de hoteles existentes. Actualmente, cuenta con 49 hoteles en España, Andorra, Reino Unido y Venezuela, con un total de 7.900 habitaciones.

**Pág. 2** *LA LLAVE*

*RESULTADOS*

# The Phone House eleva un 21% su beneficio operativo

**R.CASADO. Londres**

The Phone House, la cadena de 420 tiendas de telefonía en España, logró en el ejercicio completado en marzo unos ingresos de 368 millones de libras (463 millones de euros), un 18% más, según informó ayer en Londres la matriz de la compañía, Carphone Warehouse. El resultado operativo neto se situó en 28 millones de libras, un 21% más.

Sin el efecto de los tipos de cambio, el crecimiento de los resultados hubiera sido menor.

El conjunto del grupo Carphone alcanzó una facturación de 4.414 millones de libras, un 12% más, y un beneficio antes de impuestos de 124 millones, un 81% más.

La cotización del grupo bajó en la Bolsa de Londres casi un 10% por el temor a los efectos futuros de la crisis en su negocio.

BBVA
Depósito Doble Rendimiento
50% DE LA INVERSIÓN EN UN DEPÓSITO A PLAZO FIJO
6,5% T.A.E.
A 6 MESES
LO MIRES POR DONDE LO MIRES,
LO IMPORTANTE ES
GANAR
CAPITAL A VENCIMIENTO GARANTIZADO
50% DE LA INVERSIÓN
HASTA 13% ACUMULADO EN 24 MESES
Vinculado a la evolución de una cesta de 3 valores: BBVA, IBERDROLA, TELEFÓNICA.*
*Semestralmente, si los 3 valores se encuentran por encima de su referencia inicial se paga un cupón bruto de 3,25%.
adelante.

Remitido

# Marina d'Or inaugura oficialmente cuatro de sus nuevas delegaciones internacionales

## La empresa organizó un gran viaje para 150 invitados que disfrutaron de diversas presentaciones en Bulgaria, Dubái, Egipto y Marruecos

Jesús Ger, Sandra Rodríguez, Raquel Ger, el embajador español en los Emiratos, don Manuel Piñeiro y su homólogo en España para los Emiratos Árabes Unidos, el sultán M. Al-Qortasi Al-Noaimi

**La inversión prevista es de 1600 millones de euros**

**Marina d'Or inicia sus obras cuando tiene un porcentaje importante del producto vendido y la financiación bancaria concedida**

**La empresa cuenta ya con 32 proyectos internacionales**

La firma inmobiliaria Marina d'Or, organizó un exitoso viaje de trabajo que comenzó en Bulgaria, siguiendo por Dubai, Egipto y finalmente Marruecos, con la asistencia de más de 300 invitados (150 le acompañaban desde España) en cada presentación; entre los que se encontraban inversores, medios de comunicación españoles y locales que pudieron conocer, de primera mano, el trabajo de Marina d'Or en terreno internacional, donde la empresa está desarrollando proyectos y creando redes comerciales propias.

La empresa organizó una gran fiesta con cena de gala y espectáculo – con las actuaciones de las estrellas más importantes de cada país- en los diferentes destinos.

Invitados de excepción acompañaron a la comitiva de la empresa, entre las que destacaba la presencia de S.A. Sharifa Nour Nasser Jamil, princesa de la casa real jordana; embajadores como H.E. Sultan M. Al-Qortasi Al-Noaimi, embajador de Emiratos Árabes en España, Fernando Arias, embajador de España en Bulgaria o Pedro Piñeiro, embajador español en los Emiratos Árabes; alcaldes, como el de Ribaritza o Marrakech, Omar El Jazouili, importantes empresarios como H.H. Sheikh Shaya Ahmed Al Hamed, Bassan Hamadeh, Sinan Bu-Khamseen, presidentes y directivos de medios de comunicación, como Mohammad Naeemat, ídolos deportivos nacionales, personajes del mundo del cine, la música, miss y mister España 2008...

Junto a las inauguraciones, el viaje contó con infinidad de atractivas actividades, como la visita a la catedral de Sofía, un paseo en camello por las pirámides y la esfinge, una excursión al Barrio Kopto de El Cairo, una cena en barco por el Nilo o la visita nocturna al zoco de Marrakech.

**Apuesta internacional**

Una inversión global estimada de 1600 millones de euros, la apertura prevista de 250 oficinas comerciales en 22 países (frente a las 50 que tiene actualmente la compañía en funcionamiento fuera de España), así como 32 proyectos en marcha en 8 países diferentes, es el balance, hasta la fecha, de la actuación internacional del Grupo Marina d'Or.

En el discurso de clausura de esta gira, el presidente del Grupo Marina d'Or destacó que, en dos años "entre el 2010 y el 2011, la facturación del mercado internacional será superior a la conseguida en España". Un optimismo respaldado por un elevado volumen de pre ventas – 1700 pisos de las promociones en marcha por citar por ejemplo Marruecos- así como por un grado de endeudamiento que para la compañía apenas representa el 11, 9 por ciento de los activos del Grupo Marina d'Or, valorados en 6700 millones de euros. Marina d'Or inicia sus obras cuando tiene un porcentaje importante del producto vendido y la financiación bancaria concedida.

Cuando los periodistas preguntaron a Jesús Ger, por las razones que impulsaron a la empresa a adentrarse en este proceso de expansión internacional, las resumió en dos conceptos fundamentales: confianza, en el potencial que ofrecen los destinos internacionales y experiencia, acumulada en la ejecución de los importantes proyectos que la compañía ha desarrollado en España con pleno éxito.

La empresa castellonense comenzó en 2006 su proyecto de expansión internacional, una visión de futuro por la que ha pagado 230 millones de euros - con fondos propios- con los que ha puesto en marcha las actuaciones relacionadas con construcción, promoción y comercialización de viviendas, hoteles, balnearios, centros comerciales, tiendas, restaurantes y locales de ocio para niños y mayores.

**Marina d'Or en Bulgaria**

Con 7 oficinas de venta en funcionamiento en Bulgaria, entre Sofía, Varna, Plovdiv y Ribaritza, el Grupo Marina d'Or construye y comercializa la Ciudad Balneario Old Ribaritza, la mayor de Bulgaria en su género, que estará formada por 883 viviendas a los pies de la montaña Stara Planina, un espectacular entorno natural de incomparable belleza.

Marina d'Or construirá en Ribaritza un gran balneario, que se beneficiará de la experiencia que la empresa tiene en este tipo de servicios, demostrado con la gestión del Balneario Científico de Agua Marina más grande de Europa, ofreciendo las beneficiosas propiedades del agua de alta montaña para potenciar cuerpo y mente, con capacidad para más de 1000 personas diarias. El balneario estará dividido en una zona exterior y otra interior, y contará con una gran lámina de agua principal, piscina de Mar Muerto, baños romanos, saunas, hammam, baño turco, duchas escocesas, jacuzzis... la zona de tratamientos de belleza ofrecerá diferentes tipos de masajes, duchas escocesas, hidrojets, bañeras de hidroterapia, etc.

En cuanto a las viviendas que construirá el Grupo Marina d'Or en Ribaritza, dispondrán de una, dos o tres habitaciones, salón con cocina integrada y uno o dos baños (algunas viviendas contarán además con aseo) y terraza. Las plantas bajas disponen de porche cubierto. Para total comodidad de los clientes, los apartamentos de Old Ribaritza se entregan ya completamente amueblados.

El proyecto de Old Ribaritza, incluye una amplia zona comercial con una ludoteca infantil, cafeterías, tiendas de primeras marcas y restaurantes dónde disfrutar los mejores platos de la gastronomía autóctona e internacional.

También en Varna, Marina d'Or proyecta construir una serie de

edificios en un entorno limitado, con viviendas y diferentes servicios: zonas deportivas, tiendas, oficinas, entre otros.

**Marina d'Or en Dubai**

El presidente del Grupo Marina d'Or, anunció en la rueda de prensa celebrada en el Jumeirah Beach Hotel, de Dubai, uno de los siete emiratos que integran desde 1971 los Emiratos Árabes Unidos, la buena marcha de las negociaciones de la empresa castellonense en este emirato, en el que Marina d'Or estudia construir un balneario científico, dos hoteles, y un millar de apartamentos.

Jesús Ger aseguró que "Marina d'Or tiene capacidad para invertir dentro y fuera del emirato", subrayó que su iniciativa "es un proyecto de éxito, diferente a lo que existe en la zona, y que puede contribuir al crecimiento de este país". "Marina d'Or, a diferencia de otros inversores locales –declaró- compra para quedarse".

**Marina d'Or en Egipto**

La actuación de Marina d'Or en Egipto, se traduce en una inversión estimada de más de 225 millones de euros, la creación de 1100 puestos de trabajo, así como la ampliación de la red comercial de la empresa castellonense en este país, de 4 oficinas que tiene actualmente a 11, distribuidas en las ciudades de El Cairo y Hurghada.

El Grupo Marina d'Or va a construir en El Cairo, dos edificios singulares, un Hotel de 5*, centro comercial, oficinas y viviendas. Actualmente, el Grupo Marina d'Or está desarrollando un proyecto de playa que lleva por nombre White Sand Resort, en Hurghada, costa del Mar Rojo, que comprende más de 750 viviendas, locales comerciales y de ocio.

Egipto tiene una población de 72 millones de habitantes y una de las economías más dinámicas del norte de África. Este país ofrece a sus visitantes toda su riqueza arqueológica en la que destacan las pirámides, consideradas como una de las maravillas del mundo, así como otros monumentos de la época de los faraones.

White Sand Resort, en Hurghada, es el nombre que recibe la primera promoción del Grupo Marina d'Or en Egipto. Oportunidad de inversión en un lugar exclusivo de la costa egipcia, este residencial de lujo está ubicado en la costa del Mar Rojo; y oferta apartamentos con uno, dos y tres dormitorios, salón-comedor, cocina, uno o dos baños, distribuidor y amplias terrazas con espectaculares vistas.

White Sand Resort cuenta además con playa privada, 3 grandes piscinas comunicadas entre sí con un recorrido de más de 200 metros de láminas de agua, además de instalaciones de amarre para embarcaciones deportivas, pasarela marítima, área central ajardinada, gimnasio exclusivo para residentes, restaurantes y cafeterías.

La costa del Mar Rojo, donde está White Sand Resort, es ideal para realizar deportes acuáticos ya que sus aguas conservan una sorprendente pureza. En ellas se pueden contemplar una variedad de fauna marina que no existe en ningún otro lugar del planeta, tal como diferentes especies de peces de colores, arrecifes de coral, además de delfines y tortugas.

**Marina d'Or en Marruecos**

En Marruecos, el Grupo Marina d'Or tiene prevista una inversión de 540 millones de euros. Actualmente, la empresa tiene nueve proyectos en marcha y ha generado más de 1.000 puestos de trabajo directo así como la apertura de 18 nuevas oficinas este semestre, para un total de 24 oficinas entre Tánger, Rabat, Casablanca, Marrakech, Agadir y Fez.

El presidente del Grupo Marina d'Or destacó en la rueda de prensa celebrada en este país que, este año, "terminaremos de construir 1936 viviendas en Tamesna (Rabat) y empezaremos ya otras 5.000 viviendas más, así como un Centro Comercial y un Hotel de 3 estrellas".

"Por otra parte- señaló Ger- estamos construyendo 58 villas en Marrakech; en Tánger 630 viviendas, un Centro Comercial, un Hotel de 5*, con 252 habitaciones y 2 edificios de oficinas; y esperamos licencia de obras en Fez para construir 248 viviendas".

La empresa sacó a la venta el año pasado en Marruecos, en la nueva ciudad de Tamesna, el residencial Les Jardins de Tamesna, que ha tenido una gran acogida. En la misma ciudad construye Les Villes de Tamesna, villas con jardín privado y exquisito diseño.

En Tánger, el Grupo Marina d'Or construye La Perle de Tánger, viviendas de lujo distribuidas en seis torres de diferentes alturas, todas diseñadas para que puedan ser utilizadas como primera o segunda residencia.

La Perle de Tánger incluye también dos edificios de oficinas de alto standing, un Hotel de 5 estrellas con 250 habitaciones, centro comercial, todo esto en un entorno inigualable, con 30.000 metros cuadrados de jardines y un lago artificial.

En Marrakech, el Grupo Marina d'Or está presente con el residencial Atlas, situado en el Centro Turístico Zahrat Annakhil, en el que se construirán villas de lujo.

El residencial Atlas es una urbanización exclusiva que combina la belleza del los espacios protegidos de "El Palmeral", con vistas únicas a la cordillera Atlas.

**Jesús Ger ejerció de anfitrión en todas las galas. En la primera foto podemos verlo junto al alcalde de Marrakech, Omar el Jazouilli; arriba a la derecha, con don Antonio López, embajador español en Egipto; en la siguiente, con el jeque árabe Ahmed Al Hamed. Abajo a la derecha, miss España, Patricia Rodríguez, junto al embajador español en Bulgaria, don Fernando Arias**

**La empresa desplegó cuatro espectaculares exposiciones de maquetas durante los actos en cada uno de los países**

***MONTEBALITO***

## Un 10% más de ingreso en Alemania

■ Montebalito ha aumentado un 10% sus ingresos por alquileres en Alemania, hasta alcanzar los 1,8 millones de euros, debido a la actualización de las rentas y a la mejora de la ocupación entre enero y junio. La ocupación media de los edificios en Berlín fue del 88%, superando el 93% en seis inmuebles.

***FUNDACIÓN ENTORNO BSCD-ESPAÑA***

## Las quince empresas del programa 'Acción$CO_2$' identifican 104 medidas

■ Las quince empresas que participan en el programa *Acción-$CO_2$*, de la Fundación Entorno-BSCD España, han identificado ya 104 medidas aplicadas por las propias compañías, dentro de su objetivo común de luchar contra el cambio climático y reducir sus emisiones contaminantes hasta 2010. El 80% de las medidas están relacionadas con iluminación, climatización, movilidad de empleados (viajes de trabajo) y eficiencia de sus equipos informáticos y electrónicos. Para llevar a cabo el 90% de ellas, son necesarios cambios de equipamiento y tecnología y, por tanto, inversiones. Las empresas han mantenido un encuentro para intercambiar experiencias y conocer los próximos pasos a seguir.

***SIEMENS***

## Belil, presidente de la Cámara Alemana

■ La Cámara de Comercio Alemana para España ha reelegido presidente hasta 2010 a Francisco Belil, consejero delegado de Siemens en España. Se incorporan como vocales José Luis Álvarez, Lluis Bassas, María del Carmen Mur, Carles Peyra, Javier Pujo, Mariano Riestra, Nuria Vilanova y Matthias Wolf.

***FUTUREBRAND***

## Pablo Isla, Francisco González y el presidente de Cepsa inspiran confianza

■ Los tres empresarios españoles que más confianza inspiran en los consumidores son Pablo Isla, consejero delegado de Inditex; Francisco González, presidente de BBVA; y Carlos Pérez de Bricio, de Cepsa, según el *Baremo de Confianza de Empresas Españolas 2008*, presentado ayer por la consultora estratégica Futurebrand. Juan Roig, dueño de Mercadona, es el cuarto empresario más reconocido. El estudio revela que NH Hoteles es la marca española que genera más confianza y la inmobiliaria Colonial, la que menos. La cadena de hoteles ha desplazado a El Corte Inglés, que en 2007, fue la más valorada por funcionalidad. La peor valorada, Colonial, sustituye este año en el último puesto a Altadis.

**LOS NEGOCIOS DE LA EUROCOPA (V)**

*LA SEGUNDA FIRMA DEL SECTOR INVIERTE 45 MILLONES EN CINCO EQUIPOS NACIONALES*

# La pugna por el vestuario europeo

**Nike, Adidas y Puma visten a las 23 selecciones nacionales que disputan la Eurocopa e invierten cerca de 100 millones de euros. Tras la compra de Umbro, Nike lidera el ránking por número de escuadras en la competición.**

**L.JUNCO. Madrid**

Las grandes marcas deportivas juegan la Eurocopa tanto como los futbolistas que las visten. Sin duda, los campos de fútbol constituyen la pasarela perfecta para los productos de Adidas, Nike y Puma, que ven cómo se revalorizan sus marcas en función de los éxitos de sus patrocinados. El partido que disputan las grandes multinacionales del textil deportivo se remonta a hace muchos años, durante los cuales algunas firmas han pasado a sentarse en el banquillo de los dos líderes del sector: Nike y Adidas.

**El terreno de juego**

Nike es la encargada de vestir a la selección de Suecia y a la escuadra británica (que este año no ha conseguido clasificarse para la primera fase), a través de la marca Umbro. La compañía estadounidense se hizo con Umbro en 2007 por 408 millones de euros para defender su posición en el mercado, que podría haberse visto amenazada tras la compra de Reebok por Adidas, por 3.100 millones de euros.

Umbro vio en la compra de Nike la oportunidad de abrir su mercado más allá de la selección inglesa de fútbol, un producto que ya en 2007

> Dos años después de la adquisición de Reebok por Adidas, Nike movió ficha con la compra de Umbro

comenzó a reducir la cifra de ventas del grupo, a pesar de que el acuerdo con la escuadra británica es el más elevado en vigor entre las selecciones, cercano a los 30 millones de euros, según la consultora Sport+Markt. La inversión del líder del mercado en los seis equipos que disputan la Eurocopa de Austria y Suiza asciende a 32 millones de euros, alrededor de 13 millones menos que Adidas, que está presente en cinco equipos. No obstante, a pesar de equipar a una escuadra menos, Adidas ya se ha asegurado su presencia en la final del torneo del día 29 y en todos los partidos que se disputen hasta entonces, ya que ha sido la responsable del balón oficial del evento, el *Balonpass*.

Jugar el último partido no es tarea fácil. En el pasado Mundial de Alemania, Adidas parecía contar con más posibilidades, ya que vestía a Alemania, Francia, España y Argentina, mientras que Nike sólo contaba con Brasil y México, como cabezas de serie. Aunque los expertos auguraban que Brasil estaría en la final, ésta fue disputada por Francia e Italia, con victoria de esta última, que curiosamente estaba equipada por Puma.

**Favoritos**

La derrota de Inglaterra deja a Nike con sólo una selección favorita: Portugal. Mientras, la compañía alemana está en tres potentes vestuarios, como son Alemania, Francia y España, además de Grecia, campeona de la última Eurocopa de 2004, por lo que tiene más posibilidades.

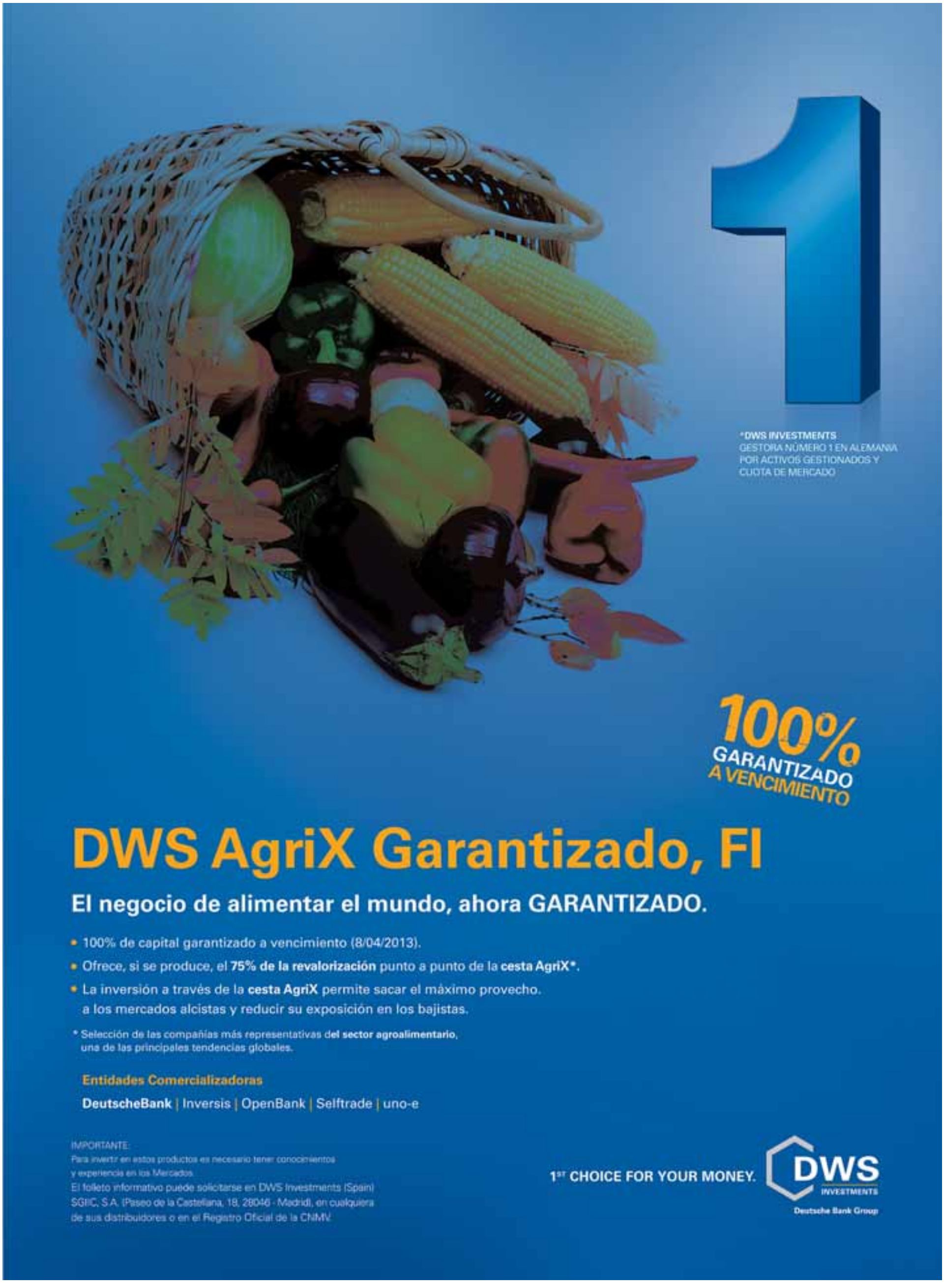
Por su parte, la selección española cuenta con uno de los contratos más baratos que ha firmado Adidas. El acuerdo de *la roja*, vigente hasta 2014, asciende a 9 millones de euros, mientras que el valor contractual de Alemania supera los 25 millones. En 2008, Adidas prevé ingresar 1.200 millones de euros. La próxima cita europea contará con un reparto más equitativo de selecciones favoritas entre las firmas deportivas, ya que la selección gala pasará a manos de Nike, que llegó a un acuerdo de patrocinio con el equipo francés, vigente a partir de 2011 y hasta 2018, que alcanza los 42 millones de euros, según indican en Sport+Markt.

> Torres, Iniesta, Ramos, Puyol y Fábregas visten Adidas en el campo de juego, y Nike en Internet

Puma también ha sacado sus garras en el césped. La firma equipa a cinco selecciones, entre las que se encuentran las dos anfitrionas. Puma saltó al campo en la final del Mundial de Fútbol de 1970 a los pies de Pelé, que no dudó en parar el partido para abrocharse los cordones de sus zapatillas felinas. Ahora, Puma celebra su 40 aniversario en Austria y Suiza.

En la pugna por los vestuarios, no hay árbitro y las compañías no quieren dejar escapar la explotación de los acuerdos personales que tienen con algunos jugadores. Así, Nike emplea la imagen de los españoles Iniesta, Torres, Puyol, Ramos y Fábregas para su campaña virtual de apoyo a la selección nacional. Además, cuenta con la imagen de Ballack y Del Piero, estandartes de las selecciones alemana (Adidas) e italiana (Puma), respectivamente; con uno de los nombres de la temporada, Cristiano Ronaldo (Nike), y la sorpresa francesa Franck Ribery (Adidas).

**Pág. 5** *Derechos del fútbol*


1
*DWS INVESTMENTS
GESTORA NÚMERO 1 EN ALEMANIA
POR ACTIVOS GESTIONADOS Y
CUOTA DE MERCADO
100%
GARANTIZADO
A VENCIMIENTO
DWS AgriX Garantizado, FI
El negocio de alimentar el mundo, ahora GARANTIZADO.
• 100% de capital garantizado a vencimiento (8/04/2013).
• Ofrece, si se produce, el 75% de la revalorización punto a punto de la cesta AgriX*.
• La inversión a través de la cesta AgriX permite sacar el máximo provecho.
a los mercados alcistas y reducir su exposición en los bajistas.
* Selección de las compañías más representativas del sector agroalimentario,
una de las principales tendencias globales.
Entidades Comercializadoras
DeutscheBank | Inversis | OpenBank | Selftrade | uno-e
IMPORTANTE:
Para invertir en estos productos es necesario tener conocimientos
y experiencia en los Mercados.
El folleto informativo puede solicitarse en DWS Investments (Spain)
SGIIC, S.A. (Paseo de la Castellana, 18, 28046 - Madrid), en cualquiera
de sus distribuidores o en el Registro Oficial de la CNMV.
1ST CHOICE FOR YOUR MONEY.
DWS
INVESTMENTS
Deutsche Bank Group

***BP***

## Problemas con sus socios rusos

■ BP ha acusado a su socio ruso en la sociedad mixta TNK-BP de utilizar tácticas dudosas e ilegales en su plan para tomar el control total de la empresa petrolera y ha atacado al Gobierno ruso por no impedirlo. BP dice que los millonarios rusos que controlan la mitad de TNK-BP quieren hacerse con la sociedad, con el beneplácito del Kremlin.

***UNITED AIRLINES***

## Tarifa por maleta facturada en EEUU

■ La aerolínea estadounidense United Airlines cobrará 15 dólares (9,7 euros) a los pasajeros de sus vuelos domésticos por cada maleta o bolso de equipaje facturado, con lo que se convierte en la segunda compañía aérea de EEUU, tras American Airlines, que introduce esta medida para hacer frente al aumento del coste del crudo.

***ENISA SEPI***

## Invierte 4 millones en Gaia Gestión

■ El fondo de capital riesgo de Banesto Enisa SEPI Desarrollo y el grupo Collosa han invertido 4 millones para tomar una participación mayoritaria en Gaia Gestión Deportiva. La entidad explicó que la inyección tiene como objetivo acometer "un ambicioso plan de inversiones", que refuerce el proyecto de aperturas de la empresa.

***IBERIA***

## Mejora de la tasa de ocupación

■ Iberia mejoró en 2,1 puntos porcentuales la ocupación de sus vuelos en mayo, hasta un 79,5%. En el acumulado del ejercicio, la ocupación de los aviones ha descendido en 0,2 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 79,2%. La compañía aumentó en un 3,2% su oferta de asientos, mientras que la demanda mejoró un 6%.

***IMPERIAL TOBACCO***

## Colocación del 100% de la ampliación para financiar la compra de Altadis

■ Imperial Tobacco ha logrado una suscripción del 100% de la ampliación de capital de 4.900 millones de libras (6.207 millones de euros, al cambio actual), con la que financiará la compra de la hispanofrancesa Altadis. La tabaquera británica anunció que hasta el miércoles, cuando finalizó el plazo de suscripción por parte de los accionistas, recibió aceptaciones válidas por alrededor de 329,2 millones de acciones, el 97,19% del total. En un segundo comunicado, el grupo indicó que había colocado a un precio unitario de 20 libras (25,25 euros), frente a los 14,75 libras (18,68 euros) a los que se vendieron en la ampliación, los 9,5 millones de títulos que no fueron suscritos por los accionistas.

**MEDIO AMBIENTE**

*REALIZA UN ESTUDIO PIONERO EN EL MUNDO*

# Basf cuadra su balance de emisiones de $CO_2$

Tras estudiar durante un año y medio sus niveles contaminantes, la multinacional química ha llegado a una conclusión sobre el ciclo de vida de sus productos: ahorra tres toneladas de dióxido de carbono por cada una que emite.

**PALOMA SAN JOSÉ. Tarragona**

Basf Española acaba de presentar los resultados del primer balance global de emisiones de dióxido de carbono ($CO_2$) realizado por una compañía a nivel mundial, y auditado por el Instituto de Ecología de Friburgo. El resultado del balance es que, por cada tonelada de $CO_2$ que Basf emite al medio ambiente, la empresa logra un ahorro de tres toneladas.

El balance, que comprende todos los centros de la empresa en el mundo, estudia cuánto se emite y se ahorra en los diferentes procesos de producción y eliminación de residuos. El informe analiza toda la vida del producto y lo descompone en cuatro etapas: proveedores de materia prima y productos intermedios que alimentan las plantas; producción, incluida la generación de energía, llevada a cabo directamente por Basf; uso y aplicaciones de los productos, por parte de los clientes; y gestión de los residuos, mediante incineración.

La primera etapa estudia las emisiones derivadas de la producción de materias primas –gas natural y nafta (derivado del petróleo)– de las refinerías y transporte a los centros de producción. En este periodo, los proveedores de materia prima de Basf emitieron 28 millones de toneladas en 2006. El paso siguiente es la producción directa e indirecta, incluida la energía, que supone una emisión total de 25 millones de toneladas anuales de gases con efecto invernadero. La empresa ha reducido en un 38% las emisiones de este tipo de gases entre 1990 y 2006.

Jürgen Hambrecht, presidente mundial de Basf.

### *La cuenta de resultados medioambiental*

■ El balance comprende todos los centros de la empresa en el mundo y estudia cuándo se emite y se ahorra.

■ El estudio analiza la vida del producto y lo descompone en cuatro etapas, tras las cuales se emite 87 millones de toneladas de $CO_2$ al año.

■ La compañía ahorra 252 millones de toneladas de $CO_2$ por aplicación de sus productos, con un ahorro total de 252 millones.

El ciclo de vida de los productos de Basf supuso en 2006 una emisión de 87 millones de toneladas al año, frente a un ahorro por aplicaciones de sus productos de 252 millones de toneladas. El balance de carbono supone un ahorro de 165 millones de toneladas al año. El factor del balance es de tres a uno, lo que significa que por cada tonelada de $CO_2$ emitida, se ahorran tres.

**Suspenso en Kioto**

Xavier Romeu, responsable de Medio Ambiente, Seguridad y Energías de Basf Española, asegura que Basf no necesita comprar $CO_2$, ni se plantea venderlo en el futuro, ya que las asignaciones coinciden con sus necesidades. Los derechos asignados en Tarragona, el principal centro de producción del grupo en España, se han reducido a 9.000 toneladas por año para el periodo 2008-2012, frente a 11.000 toneladas por año entre 2005 y 2007. El ejecutivo cree que España ha logrado un "suspenso absoluto" en cuanto al cumplimiento del Protocolo de Kioto.

*REBAJAS*

## Movistar mejora sus tarifas para Internet móvil

**EXPANSIÓN. Madrid**

Telefónica rebajó ayer sus tarifas de acceso a Internet móvil desde teléfonos, agendas electrónicas o PC. Para dispositivos móviles, la operadora presenta la tarifa *Internet en el móvil* que tienen una velocidad de bajadas de un megabyte por segundo en los 100 primeros megas de descarga, por 10 euros al mes, y al superar dicho límite la velocidad se reduce hasta los 64 Kbps. Por cinco euros más al mes, la velocidad sube a tres megas y ofrece tráfico sin límite en la red Wi-Fi de Telefónica. El techo para bajar la velocidad a 128 kilobytes está en 200 megas de descarga.

Para PC portátiles, la nueva *tarifa plana de Internet* ofrece, por 30 euros, un mega de velocidad hasta el límite de descarga de un gigabyte y un coste máximo de 90 euros al mes si hay tráfico adicional. La versión *Plus* ofrece, por 39 euros, tres megas de velocidad, Wi-Fi ilimitado y un techo de descarga de un giga al mes. Por 59 euros se permite descargar hasta 10 gigabytes.

Porque está cómodo, porque llegará puntual, porque sabe que un gran equipo de profesionales de Viajes Iberia Business Travel y Renfe está trabajando para que todo salga bien mientras su cuenta de empresa se optimiza. La mejor garantía a la hora de hacer negocios: Ave, Alvia, Alaris, Euromed... Frecuencias, puntualidad y el mejor servicio a bordo para que también disfrute haciendo negocios.

**En Viajes Iberia Business Travel, te lo ponemos fácil**

renfe

902 228 022

viajesiberiabusiness.com

VIAJES IBERIA
BUSINESS TRAVEL

BAL - 001 - MM

**CONSEJO ASESOR DE EXPANSIÓN Y 'ACTUALIDAD ECONÓMICA'**

Máximo García (AE)

Un momento de la sesión del Consejo Editorial de EXPANSIÓN y 'Actualidad Económica'.

*PRIMERA SESIÓN DEL CONSEJO ASESOR DE EXPANSIÓN Y 'ACTUALIDAD ECONÓMICA' SOBRE 'ÉTICA Y NEGOCIOS'*

# La retribución de los consejos, a debate

Aunque los asistentes se mostraron en contra de regular legalmente los sistemas de compensación de los altos ejecutivos, coincidieron al señalar la falta de transparencia de las compañías cotizadas españolas en aspectos como los blindajes.

**EXPANSIÓN. Madrid**

El Consejo Asesor ha iniciado una serie de debates sobre *Ética y Negocios* que desarrollará de forma periódica. La primera sesión se centró en la retribución de los consejeros y altos ejecutivos de las sociedades cotizadas y en el tránsito profesional entre el sector público y la empresa privada.

En cuanto al ámbito retributivo, hubo unanimidad en las siguientes cuestiones:

» La cuantía y estructura de la compensación no debe ser objeto de restricción o intervención legislativa o normativa, salvo en lo relativo a eventuales reglas de transparencia pública o de determinación del órgano societario que deberá aprobarlas o fiscalizarlas.

En las últimas décadas, la legislación española ha introducido elogiables reformas en la materia. Así, la reforma de la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) de 1989 estableció que sea la junta general de accionistas la que deba aprobar los sistemas y conceptos retributivos. Y la Ley de Acompañamiento de 1999 modificó la LSA para exigir que los planes de concesión de opciones sobre acciones (*stock options*) deban estar previstos en los estatutos sociales y ser expresamente aprobados por la junta general, dado su impacto potencialmente ilimitado sobre el patrimonio de la sociedad.

Sin perjuicio de tales normas de transparencia y distribución de competencias, la fijación de retribuciones debe dejarse al libre juego del mercado, sin limitaciones ni cortapisas impuestas por las leyes.

» Cualquier juicio sobre el grado de mesura o exceso de las retribuciones de los ejecutivos de una empresa exige compararlas con un patrón pertinente. Así, en el caso de grandes sociedades cotizadas y muy internacionalizadas, el mercado con el que deben compararse será con frecuencia internacional, sin quedar circunscrito a España. Eso hace que retribuciones que podrían parecer excesivas desde una óptica nacional no lo sean si se comparan con las de otras entidades extranjeras.

## La ley obliga a que los planes de 'stock options' estén contemplados en los estatutos sociales

Las empresas que compiten a nivel mundial deben poder ofrecer compensaciones competitivas si quieren atraer el mejor talento mundial.

» La plena transparencia de los niveles y conceptos retributivos individuales tiene más ventajas que inconvenientes. En ocasiones, se ha señalado que la difusión pública puede tener un perverso efecto alcista, pues a nadie le gusta estar por debajo de la media: es el llamado *efecto Lake Wobegon* (por referencia a esa mítica población americana en la que todos sus miembros son mejores que la media de la población).

Una relativa modestia de las retribuciones de sus directivos podría hacer, paradójicamente, que una empresa fuera remisa a desvelarlas, para que no se malinterpreten como expresión de la poca valía de sus directivos o induzca ofertas para captarlos. Pero, al menos en España, esos factores tienen una relevancia limitada y debe otorgarse prioridad al efecto disciplinante de la transparencia.

» Más eficaz que los mecanismos de transparencia y control genérico por el mercado de valores, es la presencia de un accionista de control o de consejeros dominicales, que eviten eventuales excesos retributivos en los ejecutivos de la compañía. Los casos más destacados en España de posibles excesos se han dado en empresas en donde el capital está diluido, ya sea porque no hay ningún accionista significativo o porque hay graves fracturas en el seno del consejo. Los administradores dominicales son, con frecuencia, más rigurosos y eficaces como miembros de los comités de retribuciones que los llamados consejeros independientes, porque éstos mantienen, con frecuencia, vínculos de amistad o simpatía con los primeros ejecutivos, lo que les hace complacientes en materia retributiva.

» Deben evitarse retribuciones variables vinculadas exclusivamente al valor en bolsa de la acción, por su carácter errático y potencialmente manipulable, y relacionarse mejor con el crecimiento de la empresa, entendido como la evolución del valor teórico-contable. Es el criterio seguido tradicionalmente por el célebre inversor Warren Buffet para mostrar a sus accionistas la evolución de su compañía.

A pesar del acuerdo, hubo también opiniones contrapuestas en torno a si tiene fundamento la reciente preocupación internacional sobre las retribuciones de algunos altos ejecutivos y de la que se han hecho eco en la Unión Europea diversos ministros de Economía y Hacienda.

## El Consejo criticó que muchas cotizadas no someten a la junta general su política retributiva

Para unos, esas quejas no tienen justificación: "Cuanta más libertad, mejor", idea que también debe aplicarse al ámbito retributivo. En opinión de algunos de los asistentes, no hay que tener ningún temor a las supuestas retribuciones excesivas, ya que, si las fija el mercado, es probable que estén justificadas; pero aunque se tratara de decisiones equivocadas, sería el mercado quien castigue ese error.

La opinión mayoritaria fue, sin embargo, que los mecanismos de mercado no siempre funcionan con tanta perfección. En ocasiones, el primer ejecutivo tiene una influencia determinante en la fijación de su propia retribución, incluso aunque la determine un comité específico, porque muchos de sus miembros, aunque sean teóricamente independientes, mantienen relaciones de confianza y amistad con el primer ejecutivo.

### Blindajes

El Consejo debatió también la justificación de las cláusulas de indemnización a los altos ejecutivos en caso de despido o cambio de control. Para unos, esas indemnizaciones son la consecuencia natural de un proceso competitivo de reclutamiento: un alto directivo sólo está dispuesto a cambiar de empresa si consigue suficiente protección económica en caso de que su permanencia en el nuevo puesto sea breve.

Para otros, sin embargo, la cuantía de tales cláusulas no es fruto de un proceso abierto y competitivo, sino de un proceso poco transparente de negociación entre partes vinculadas. En ocasiones, quien accede a un puesto por designación directa reclama luego cláusulas retributivas e indemnizatorias como si lo hubiera alcanzado en virtud de un proceso competitivo y meritocrático. En esa línea, Manuel Conthe reiteró su conocida crítica a muchos altos directivos de empresas españolas que, al tiempo que reclaman una mayor liberalización del mercado de trabajo, blindan generosamente sus propios contratos, lo que socava su legitimidad para pedir cualquier reforma laboral.

Se constató que, desgraciadamente, una de las recomendaciones del Código Unificado menos seguida por las compañías cotizadas es el sometimiento de la política de retribuciones al voto consultivo de la junta general, por lo que se sugirió que las sociedades contraten y hagan públicas auditorías de retribuciones, en las que se analice la concordancia entre las compensaciones efectivamente satisfechas y las políticas vigentes en la compañía. Se propuso, incluso, que la Junta no sólo conozca, a *posteriori*, las retribuciones y primas percibidas en el año precedente, sino que tales políticas deban aprobarse a *priori*.

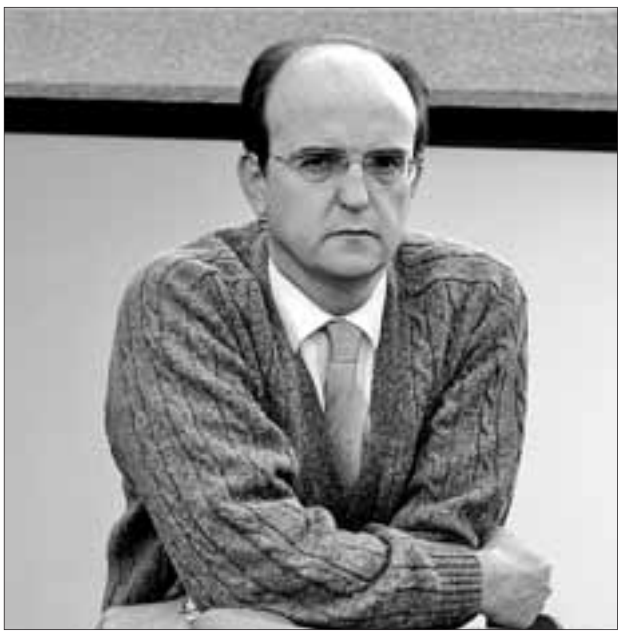
## Muchos consejeros independientes mantienen relaciones de confianza con el primer ejecutivo

En opinión de los asistentes, es muy probable que el retraso de muchas entidades financieras internacionales en reconocer el impacto de la crisis de las hipotecas *subprime* sobre su balance haya obedecido al deseo de sus altos directivos de no ver mermadas sus primas de 2007.

## CONSEJO ASESOR DE EXPANSIÓN Y 'ACTUALIDAD ECONÓMICA'

Manuel Conthe.

José Medina.



Santiago Álvarez de Mon.

El Consejo abordó el tránsito de altos cargos y directivos del sector público al privado, y viceversa, cuestión de especial actualidad tras dos sonadas contrataciones recientes por una asociación empresarial y una gran empresa cotizada de un ex alto cargo del Gobierno y de un diputado, respectivamente.

**Sector público y privado**

En el primer supuesto, recibió críticas la laxa interpretación que el Ministerio de Administraciones Públicas ha dado al artículo 8.1 de la Ley 5/2006, que establece que un ex mando público "no podrá desempeñar sus servicios en empresas o sociedades privadas relacionadas directamente con las competencias del cargo desempeñado".

El Consejo abordó el fundamento del frecuente proceso de incorporación de políticos como directivos o consejeros de empresas privadas –incluidas sus asociaciones–. Desde una perspectiva optimista, el fenómeno podría responder al reconocimiento del talento profesional de los políticos contratados y a una saludable permeabilidad entre el sector público y el privado.

Sin embargo, desde una perspectiva más pesimista, pudiera responder al deseo de las empresas contratantes de facilitar su buena relación con las autoridades políticas, algo de especial relevancia en sectores regulados.

La opinión dominante fue que, en España, la segunda hipótesis es la más realista. El fenómeno obedece a la influencia desmesurada que tiene el sector público en la actividad económica y a la "asfixia totalizante" que los partidos políticos ejercen sobre la sociedad.

La sociedad civil en el país es muy débil y la politización de la vida económica lleva a que muchas empresas incorporen a su consejo o alta dirección a personas con buenas conexiones políticas, para que actúen como "abrelatas institucionales" y ejerzan, de forma solapada y poco transparente, labores de influencia o *lobby* ante el sector público.

Se abordó también, de forma tangencial, la cuestión simétrica de la participación de profesionales del sector privado en la vida política, en la Administración y, en especial, en los órganos de gobierno de los organismos reguladores.

Para algunos escépticos, los reguladores independientes son un concepto anglosajón que encaja mal en un sistema jurídico y político *napoleónico*, como el español, lo que hace inevitable que acaben politizados. Como remedio, los asistentes al Consejo propusieron una mayor profesionalización de los órganos de gobierno de los entes reguladores, cuyos miembros no siempre tienen los conocimientos técnicos para gozar de prestigio dentro del sector. Se citó, como contrapunto, el caso modélico del Take-Over Panel de Reino Unido, la institución británica que, integrada por profesionales de la *City* londinense, goza de un merecido prestigio a la hora de regular las ofertas públicas de adquisición (opas) en sociedades cotizadas en Reino Unido.

Para algunos, esa profesionalización y despolitización aconsejaría excluir como miembros de los organismos reguladores a quienes tengan militancia política. Frente a esa tesis, se recordó que algunos de los presidentes de los Bancos Centrales de mayor prestigio (como Alan Greenspan, en Estados Unidos; o Hans Tietmeyer, en Alemania) colaboraron, antes de su designación, con partidos y dirigentes políticos, sin que tales actividades se consideraran un estigma.

**Obstáculos**

Dos de los grandes obstáculos que merman el interés de los profesionales del mercado por acceder a los órganos de gobierno de los entes reguladores son el insuficiente prestigio del que éstos gozan y el severo régimen de incompatibilidades aplicable a quienes abandonan el cargo.

Hubo diferencias de opiniones sobre el papel del Congreso en la designación de los miembros de los entes reguladores. Aunque para algunos exigir su aprobación por una mayoría cualificada de diputados podría facilitar su despolitización, el criterio mayoritario fue el contrario, ya que daría pie al consabido reparto de puestos en atención a afinidades políticas. Sin perjuicio de lo anterior, algunos elogiaron la previsión de la Ley de Autonomía del Banco de España de que el candidato a gobernador comparezca ante la Comisión de Economía del Congreso con carácter previo a su nombramiento definitivo por el Gobierno.

Fue opinión unánime que el procedimiento para designar a los miembros de los organismos reguladores debe ser mucho más transparente. La despolitización de tales nombramientos redundará en el mayor prestigio de las instituciones y acrecentará el interés de los profesionales del sector por participar en ellas.

### *Principales conclusiones*

- La cuantía y estructura de la compensación no debe ser objeto de restricción legislativa.
- Cualquier juicio sobre el grado de mesura o exceso de las retribuciones de los ejecutivos exige compararlas con un patrón similar.
- La plena transparencia de los niveles y conceptos de compensación individual tiene más ventajas que inconvenientes.
- Para garantizar el equilibrio retributivo, los consejeros dominicales son más eficaces que los administradores calificados como independientes.
- Deben evitarse los sistemas de compensación ligados exclusivamente al valor de la acción, así como objetivos cortoplacistas.
- Los mecanismos de control del mercado no siempre funcionan con perfección.
- La independencia de los organismos reguladores también es cuestionable, dada la politización del sistema español.
- Algunos asistentes al Consejo recomendaron excluir como miembros de los reguladores a quienes tengan militancia política o relación directa con algún partido.

El Take-Over Panel británico se considera un modelo a seguir por su profesionalidad

Algunas sociedades incluyen políticos en sus consejos para que actúen de "abrelatas institucionales"

Jesús Martínez de Rioja.

Manuel Campa.

José Luis Feito.

Los sábados de EXPANSIÓN,

COLECCIÓN STANLEY KUBRICK

LA FILMOGRAFÍA COMPLETA DE STANLEY KUBRICK

EXPANSIÓN le ofrece, cada sábado, una colección única de 12 películas al increible precio de 6,90 euros. No se pierda mañana sábado "LA NARANJA MECÁNICA" y gratis, el Documental "STANLEY KUBRICK. UNA VIDA EN IMÁGENES".

COLECCION STANLEY KUBRICK

DOCUMENTAL STANLEY KUBRICK
DVD 1 LA NARANJA MECÁNICA
14-06-08

DVD 2
2001. UNA ODISEA DEL ESPACIO
21-06-08

DVD 3
EYES WIDE SHUT
28-06-08

DVD 4
LA CHAQUETA METÁLICA
5-07-08

DVD 5
ESPARTACO
12-07-08

DVD 6
SENDEROS DE GLORIA
19-07-08

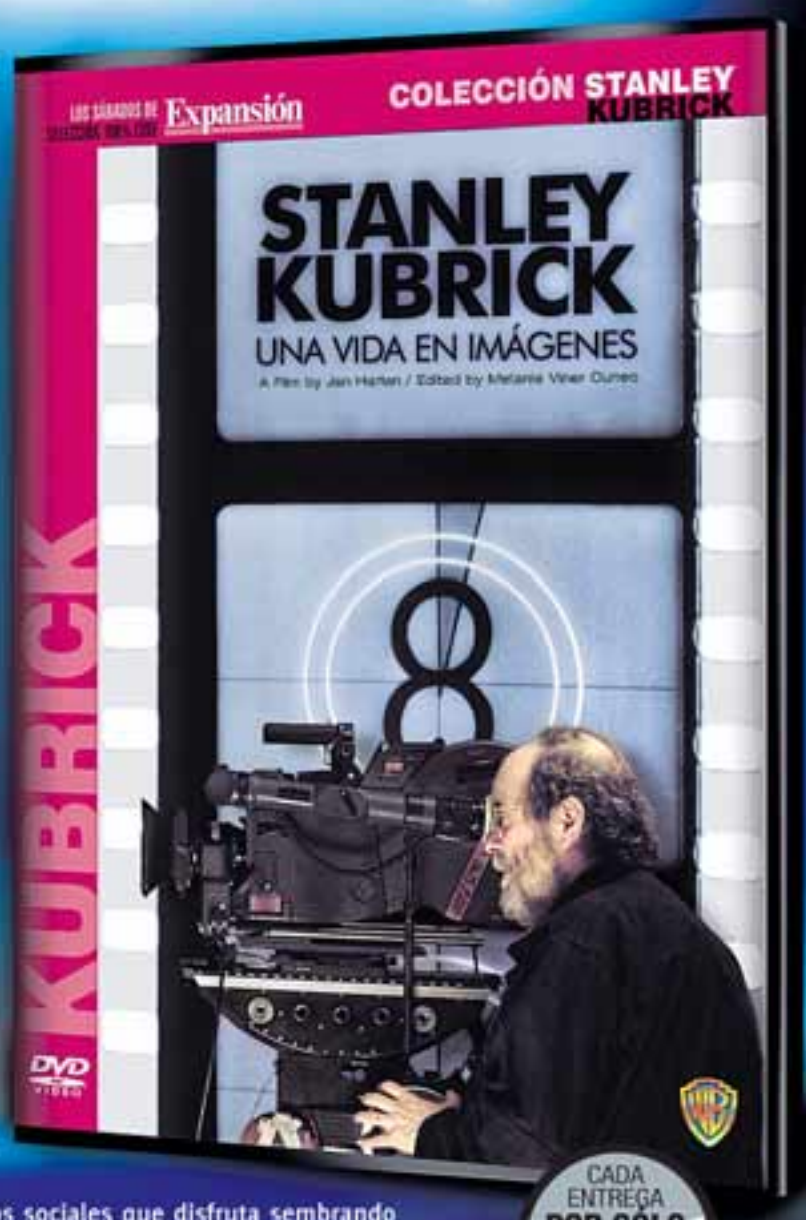
EXPO ZARAGOZA 2008

© 2008 Warner Bros.Entertainment Inc. All rights reserved.

# SELECCIÓN 100% CINE

## MAÑANA sábado

LA NARANJA MECÁNICA
**Y GRATIS**
EL DOCUMENTAL SOBRE
**STANLEY KUBRICK**




**SINOPSIS LA NARANJA MECÁNICA**

Alex es el melómano líder de una delirante banda de inadaptados sociales que disfruta sembrando el terror a través de la ultra-violencia. Cuando Alex es traicionado por sus compinches y consecuentemente encarcelado, el gobierno trata de reinsertarlo en la sociedad por medio del innovador y contundente tratamiento "Ludovico", método que impide que el paciente cometa cualquier clase de acto violento. Sin embargo, éste será el inicio de la pesadilla personal del protagonista.

CADA ENTREGA POR SÓLO 6'90 €

**DVD 7**
ATRACO PERFECTO
26-07-08

**DVD 8**
EL BESO DEL ASESINO
2-08-08

**DVD 9**
TELÉFONO ROJO VOLAMOS HACIA MOSCU
9-08-08

**DVD 10**
BARRY LYNDON
16-08-08

**DVD 11**
EL RESPLANDOR
23-08-08

**DVD 12**
LOLITA
30-08-08

MAÑANA 2 DVDs por el precio de uno

Y CADA SÁBADO UNA NUEVA ENTREGA

Expansión

www.expansion.com/promociones
Teléfono de atención al cliente e información de suscripciones 902 99 61 00

**CÓMO REFINANCIAR LA DEUDA (III)**

# Conseguir liquidez

En estos momentos, la posible refinanciación de la deuda en balance de una compañía es una opción más necesaria que desea oxigenar las tensiones de cajas próximas.

Escribe **Patricio de Antonio, director de la Consultoría de Negocio Financiera de PwC**

Ello no quita que empresas o proyectos que hayan mejorado su calidad crediticia acudan al mercado de refinanciación para mejorar las condiciones de su financiación o para permitir acometer con éxito nuevas inversiones previstas.

A la hora de plantear la refinanciación de la deuda de una compañía, es importante tener en cuenta si la misma nos va a traer algún tipo de ventaja o, por el contrario, puede resultar financieramente ineficiente, en cuyo caso, únicamente debemos optar por la misma si fuera la única solución para seguir desarrollando nuestra actividad de forma adecuada y atender sin sobresaltos nuestro servicio de la deuda. Para acometer con éxito una refinanciación de la deuda, deberemos tener en cuenta algunas recomendaciones:

**1)** Previamente a plantearnos cualquier tipo de refinanciación de nuestra deuda, es necesario realizar un **modelo de proyecciones financieras** detallado, que nos permita ver cuál va a ser nuestra posición de *cash flow* futura, incluyendo las posibles inversiones que tengamos que realizar para la expansión de nuestro negocio, para mantener en condiciones de funcionamiento nuestros activos actuales o incluso para acometer nuevos proyectos e inversiones.

Este análisis previo y detallado nos servirá también para presentar de forma adecuada a las entidades financieras nuestra solicitud de refinanciación. Uno de los motivos por los que se rechazan muchas de estas operaciones en primera instancia es por un mal planteamiento de la empresa que solicita la refinanciación a unas entidades financieras con la cartera de solicitudes de financiación sobrecargada y con poco tiempo para analizar planteamientos no elaborados. Es, por lo tanto, muy recomendable, invertir el tiempo y los recursos necesarios para hacer un planteamiento acertado de refinanciación a las entidades financieras.

**2)** Es importante asimismo analizar con detalle las **características de las distintas tipologías de deuda** que podamos tener en balance y analizar las consecuencias sobre las mismas de la posible refinanciación. Así, por ejemplo, en la mayor parte de los casos, sobre todo en financiaciones a largo plazo, los contratos de financiación llevan incluidas cláusulas de amortización anticipada voluntaria que incluyen comisiones de cancelación que se sitúan en el entorno del 1% sobre el importe de la deuda a cancelar. Estas comisiones pueden ser evitadas si la refinanciación se produce con la misma entidad que ha aportado la financiación existente, pero ello se complica cuando nuestra cartera de financiación está compuesta de facilidades crediticias aportadas por distintas entidades.

**3) Condiciones financieras:** Si bien, aunque habría que analizar sector a sector y empresa a empresa, se podría afirmar que, en la situación de mercado actual, las condiciones financieras, márgenes, comisiones, etc. han llegado en algunos casos, como mínimo, a duplicarse para cualquier modalidad de financiación. La escasez de liquidez en el mercado y el elevado coste del *funding* de las entidades financieras han tenido como consecuencia un incremento, difícilmente imaginable hace un año, de las condiciones de cualquier tipo de financiación, dificultándose la aplicación de algunas de ellas como las titulizaciones o los *credit wraps* garantizados con *monoliners*.

También los plazos y los niveles de apalancamiento se han visto seriamente afectados, con una importante reducción tanto de los plazos medios de financiación, como de los niveles de apalancamiento máximo en comparación con la situación previa a septiembre de 2007.

Es fundamental, por lo tanto, tener en cuenta dichas nuevas condiciones de financiación en nuestras proyecciones financieras y poder así analizar qué impacto potencial va a tener la posible refinanciación en nuestras cuentas.

**4) Garantías:** Las facilidades crediticias de las empresas están normalmente garantizadas empleando distintos mecanismos. Es conveniente analizar, conjuntamente con las nuevas condiciones financieras, qué posibles cambios en el paquete de garantías podría suponer la refinanciación de la deuda.

Para aquellas empresas que en estos momentos estén planteando obtener nueva financiación, en la situación actual de precios y condiciones crecientes, es también muy importante que en la documentación contractual de la financiación se tengan en cuenta las consideraciones anteriores. Nunca se sabe cuándo puede ser posible o necesario llevar a cabo en el futuro una refinanciación, y es importante dejar todo bien atado contractualmente para que, en caso de que pudiera realizarse, se materialice en las mejores condiciones y con el menor impacto posible sobre la compañía, permitiéndonos abaratar el coste de la financiación, mejorar las posibles garantías aportadas o modificar los tiempos para el repago de la deuda.

**Mañana:**
Más orientación al cliente

### *Cambios en las condiciones de financiación para diferentes sectores*

| Sector | Antes de septiembre de 2007 | | | | Actuales | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Diferencial | Comisión apertura | Apalancamiento | Plazo | Diferencial | Comisión apertura | Apalancamiento | Plazo |
| Biodiésel | 1,50% | 1,00% | 80/20 | 14 años | 2,00% | 1,50% | 50/50 | 6-8 años |
| Solar | 0,90% | 1,00% | 90/10 | 21 años | 1,40% | 1,50% | 85/15 | 19 años |
| Industrial | 1,50% | 1,70% | 80/20 | 15 años | 1,80% | 2,00% | 70/30 | 15 años |
| Carreteras | 0,85% | 1,00% | 85/15 | 19 años | 1,50% | 1,5% | 80/20 | 19 años |

*Fuente:* PricewaterhouseCoopers Corporate Finance

Las comisiones pueden ser evitadas si la refinanciación se produce con la misma entidad que ha aportado el crédito existente.

*ACOGERÁ CARBÓN EXPO EN 2009*

# Kioto impulsa la vocación exterior de Fira de Barcelona

**EXPANSIÓN. Barcelona**

Fira de Barcelona no cesa en su empeño de lograr atraer certámenes internacionales que refuercen su vocación exterior. La institución ferial catalana acogerá por primera vez en 2009 el salón Carbon Expo, considerado como el mayor evento del mundo relacionado con las emisiones de dióxido de carbono ($CO_2$), un campo de negocio derivado del acuerdo internacional de lucha contra el cambio climático, el Protocolo de Kioto.

Hasta ahora, esta feria se ha realizado en la ciudad alemana de Colonia, donde volverá a celebrarse en 2010. La última edición, que tuvo lugar el pasado mayo, acogió a 240 expositores y tres mil visitantes procedentes de más de sesenta países.

Según el director general de Fira de Barcelona, Agustín Cordón, la firma del contrato con Carbon Expo supone "un paso más en la estrategia seguida por la institución ferial para atraer grandes acontecimientos internacionales". En opinión de Cordón, este tipo de acontecimientos "contribuye a la proyección exterior" de la economía española y a reforzar el posicionamiento de Fira de Barcelona "como una de las mejores plataformas de Europa para la celebración de grandes encuentros sectoriales".

**Formato mixto**

Carbon Expo tiene un formato mixto de congreso y salón, y se ha consolidado como el encuentro de referencia en intercambio de experiencias relacionadas con el comercio de emisiones. El objetivo de la feria es dar a conocer servicios y productos relacionados con el mercado del $CO_2$, además de comunicar las últimas tecnologías relacionadas con los sistemas de reducción de gases contaminantes en las industrias.

Para la organización de Carbon Expo, Fira de Barcelona se ha asociado con el Banco Mundial, con la Feria de Colonia y con la Asociación Internacional de Comercio de Emisiones (IETA).

James Warren, director del departamento medioambiental del Banco Mundial, destaca que la elección de Barcelona para celebrar la feria fuera de Colonia responde a "la creciente sensibilidad medioambiental" de la capital catalana y a la experiencia organizativa de la Fira.

**Internacionalización**

La mayor feria mundial dedicada al comercio de emisiones se celebraba en Colonia

La Fira también ha captado salones que se organizaban en Cannes, Ginebra y Berlín

Carbon Expo se sumará al elenco de ferias mundiales que Barcelona ha logrado captar en los últimos años. El primer paso se dio con el fichaje del certamen de turismo congresual y de incentivos Eibtm, que antes se celebraba en Ginebra (Suiza). Le siguieron los salones 3GSM (hoy Mobile World Congress) y Bread & Butter, que tradicionalmente tenían lugar en Cannes (Francia) y Berlín (Alemania). Finalmente, Fira de Barcelona ha firmado un contrato para organizar en 2011 el salón Itma, considerado el más importante en el sector de la maquinaria textil.

Vista aérea del recinto de Gran Vía de Fira de Barcelona.

Expansión | DIGITECH
WWW.EXPANSION.COM/DIGITAL
VIERNES 13 DE JUNIO DE 2008
SUPLEMENTO SOBRE INTERNET, GADGETS Y NUEVAS TECNOLOGÍAS

accenture
High performance. Delivered.

**CASOS DE ÉXITO** PÁGINA 22

**ENTREVISTA ALEXIS BONTE** PÁGINA 23
El fundador de Erepublik, un juego online que recrea el mundo real, relata sus posibilidades

**COMPARATIVA DE PRODUCTOS** PÁGINA 24
Conozca los últimos multifuncionales a color de Kyocera, Toshiba y Xerox

→ **NUEVAS TENDENCIAS**

# ¿ES USTED UN PIRATA DE LA RED?

**G.E. Madrid**

Un par de tibias y una calavera podrían ondear en el ordenador de cualquier usuario de Internet. La costumbre de intercambiar archivos a través de la Red está arraigando en la sociedad española y el navegante no sabe si se ha convertido en un *pirata* por compartir su colección de música o cine con otros usuarios.

Según la legislación, los piratas son aquéllos que se apropian de bienes ajenos a conciencia y con intencionalidad, y también los que trafican con obras ajenas con ánimo de lucro.

Sin embargo, el término *pirata* se ha extendido en el imaginario colectivo más allá del *top manta*. "Se ha producido una perversión del lenguaje para extender el concepto de piratería a actividades que no lo son", asegura Pedro Martínez, teniente fiscal de Madrid.

En el fondo de la cuestión, "se trata de un problema educacional, de falta de respeto por la propiedad intelectual", dice Martínez, que añade que "las costumbres sociales han cambiado. La manera tradicional de comercializar música y cine se ha acabado".

"Ahora, el consumidor prefiere acceder a una película en el ordenador en lugar de ir al videoclub y escuchar una canción en lugar de todo un disco".

Esto ha provocado una batalla a cañonazo limpio entre los usuarios de Internet y las gestoras de derechos, que ven cómo el tránsito de archivos a través de la Red supone un peligro comercial para los artistas a los que representa.

Mientras, las discográficas buscan soluciones comerciales.

**Pasa a las páginas 20 y 21.**

→ NUEVAS TENDENCIAS

# Piratas y navegantes, al abordaje audiovisual en Internet

El conflicto legal en torno a la piratería afecta a la mayoría de los usuarios de la red y amenaza el mercado de la música y el cine, que busca soluciones de negocio alternativas para hacer frente a las nuevas costumbre sociales.

**G. ESCRIBANO. Madrid**

La piratería es una práctica tan antigua como la navegación. Sin embargo, los cabos, las jarcias y las velas han quedado atrás. Los instrumentos de los piratas posmodernos son los ratones, las conexiones a Internet y las grabadoras de CD y DVD.

Pero estas herramientas están al alcance de cualquier ciudadano y las prácticas de intercambio de archivos y descarga de Internet son algo habitual para la mayoría. El usuario canjea música y cine a diario y no sabe realmente si esta práctica es legal, tiene *patente de corso* o es un delito.

"El término piratería se utiliza de manera indiscriminada y con ambigüedad", asegura Pedro Martínez, teniente fiscal de Madrid. "Piratería son los actos ilícitos de apoderamiento de un bien ajeno, a conciencia y con intención", apunta Martínez.

Sin embargo, el imaginario colectivo considera como piratería dos actividades muy diferentes: el *top manta* y el intercambio de archivos de música (MP3) y vídeo (divx) entre iguales. La primera tarea es propia de piratas, y la segunda de gran parte de los navegantes de Internet.

"Según los artículos 270 y siguientes del Código Penal, hay delito cuando los archivos obtenidos gratuitamente se ven-

El garfio de la piratería acecha el negocio de 'iTunes'./ Javier J. Barriocanal

## El imaginario colectivo considera como piratería el 'top manta' y el intercambio

den con ánimo de lucro y sin autorización del propietario. La *manta* es delito", aclara Manuel de Benito, responsable de la Oficina de Defensa de la Propiedad de la Sociedad General de Autores Españoles (SGAE).

Sin embargo, el principal conflicto en torno a la definición legal de la piratería rodea a los usuarios de los programas de intercambio de archivos que usan redes informáticas *peer-to-peer* (P2P), de par a par o entre iguales.

Según Martínez, "el intercambio de archivos a través de Internet, cuando no hay ánimo de lucro, es completamente legal. Es un comportamiento asocial, pero legal. En cualquier caso, es un problema educacional, ya que hay una falta de respeto por la obra de un artista y muy poca conciencia de propiedad intelectual".

Por contra, De Benito, asegura que "según el Tribunal Superior de Justicia, hay ánimo de lucro cuando a través del intercambio se obtiene una mera ventaja. Adquirir una videoteca gratis es una ventaja".

**Discusión legal**

En esta discusión legal y terminológica, los consumidores también tienen su punto de vista. "Criminalizar el intercambio de música o películas es un error", apunta Víctor Domingo, presidente de la Asociación de Internautas, "porque no se trata de un mercado paralelo; si no de una nueva manera de comunicarse y compartir bienes, no es una descarga ilegal. En los P2P, no se descarga nada, se intercambia, que son conceptos muy distintos".

Sin embargo, De Benito asegura que "un regalo entre amigos es una copia privada y, por tanto, legal, pero acumular todo un repertorio gratuito y de manera anónima no es una copia privada. Es tráfico ilícito".

El concepto de copia privada existe desde 1987 y tiene por objeto compensar a los titulares de derechos por el daño que consideran producen las copias que se puedan hacer de sus obras. Según la web www.copia-privada-si.com, auspiciada por los seis principales gestores de derechos de propiedad intelectual de España, la compensación no es un impuesto, sino una mínima contrapartida por una supuesta expropiación.

Sin embargo, según la Ley de Propiedad Intelectual, esta compensación la deben sufragar los fabricantes e importadores de equipos, así como los distribuidores. Esto repercute en el precio final del producto y, según Domingo, "es un canon ilegítimo, porque, en muchos casos se aplica sobre soportes que no tienen ni el objeto, ni la intención, de llevar a cabo una copia privada y no tiene en cuenta la presunción de inocencia".

## El intercambio de archivos, cuando no hay ánimo de lucro, es asocial, pero legal

## En 2007, se difundieron a través de Internet 240 millones de películas

Según un estudio de la consultora GFK, el sector audiovisual español sufrió por piratería unas pérdidas de 800 millones de euros en 2007. Además, 240 millones de películas se difundieron a través de Internet.

El análisis estima que habrá 527 millones difusiones para 2008. Sin embargo, Domingo apunta que "las cifras son engañosas, porque es imposible contabilizar las copias piratas y las descargas de los usuarios, a menos que se intercepten las comunicaciones privadas, lo cual no está permitido en nuestro país".

Éste es uno de los objetivos de la SGAE, asegura De Benito. "Se debe legislar para permitir que se controle el sistema de intercambio P2P. Tiene que haber una tutela judicial efectiva que controle este problema", dice el responsable de la Oficina de Defensa de la Propiedad de la SGAE.

Existen numerosos programas de acceso a redes P2P que permiten el intercambio de archivos. Los más conocidos son los de la red eDonkey: el eMule y el Shareaza. Sin embargo, cada vez gana más popularidad el protocolo BitTorrent, con el programa del mismo nombre y sus variantes. La tercera red en popularidad es Gnutella y su hermana mayor, Gnutella2, con software de acceso como el *Morpheus* o el *Cabos*.

Al margen del uso de estos programas, práctica casi socialmente asentada en España, "lo que realmente se está produciendo es un cambio de modelo de negocio", apunta Martínez. "La manera tradicional de comercializar música y cine se ha acabado. Ahora, el consumidor prefiere acceder a una película desde su ordenador, en lugar de ir al videoclub, y tener una canción determinada y no todo un disco".

De Benito cree "que la industria debe reaccionar ante este cambio de modelo de negocio". Sin embargo, en algu-

→ REDES P2P

## El paraíso del intercambio

Las P2P son redes informáticas que conectan *a iguales* a través de Internet, lo que significa que no tienen clientes, ni servidores, sino nodos que desempeñan estas funciones simultáneamente. Estos sistemas aprovechan, administran y optimizan el uso de banda ancha que acumulan de los demás usuarios de la red a través de la conectividad. Las redes P2P son útiles para muchos propósitos, pero se usan muy a menudo para compartir toda clase de archivos de audio, vídeo, texto, software y datos en cualquier formato digital. El P2P se basa en el ideal de que todos los usuarios deben compartir sus archivos. En algunas redes, está implantado un sistema meritocrático en el que, el que más comparte, más privilegios tiene y más velocidad de acceso a más contenido. Para poder utilizar estas redes, "es necesario bajarse un programa al ordenador, y toda la gente de la red que lo tenga instalado comparte contigo sus archivos, igual que tú compartes los tuyos con ellos", dice Víctor Domingo, presidente de la Asociación de Internautas. Los programas más populares son los que utilizan la red de eDonkey y Kad: el eMule y el Shareaza. Este último software es de los más completos y permite conectarse a otras redes P2P, como Gnutella, Gnutella2 y la cada vez más pujante de BitTorrent. Pero, además del intercambio de archivos, las redes entre iguales permiten otras aplicaciones de comunicación como Skype, de llamadas a través de Internet, o Picasa, que pertenece a Google y es de intercambio de fotos.

→ NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO

# 'Si no puedes vencerlos, únete a ellos'

Ésta es la máxima que adoptaron dos de las mayores discográficas del mundo, Emi y Universal, para hacer frente al intercambio de archivos a través de Internet y la piratería. Para ello, se creó SpiralFrog, portal que permite a los usuarios obtener canciones gratuitamente a condición de que visualicen 90 segundos de anuncios por cada archivo que descarguen. Este modelo de negocio genera beneficios por publicidad y permite la distribución de música de manera legal y gratuita para el usuario. Sin embargo, la Sociedad General de Autores (SGAE) asegura que "si hay publicidad, hay ánimo de lucro"; y desaprueba el uso de este tipo de portales. Sin embargo, este sistema no es completamente nuevo. Rhapsody 25, creado el pasado abril, permite a los usuarios no suscritos al servicio de música online de RealNetworks escuchar hasta 25 canciones al mes a cambio del consumo de anuncios. De cualquier manera, el sistema de distribución más conocido es la *iTunes Store* de Apple, tienda de música en formato MP3 que funciona a toda máquina desde hace menos de cinco años. *iTunes* tiene un catálogo de 6 millones de canciones a la venta y hasta la fecha, ha comercializado 4.000 millones de MP3 a los más de 50 millones de clientes de su red. Es, además, el mayor vendedor de música en Estados Unidos y cuenta con el respaldo de las multinacionales discográficas. Uno de sus mayores rivales en el mercado es *eMusic*, que trabaja con discográficas independientes y es un sistema de suscripción.

nos casos, ya lo ha hecho con gran éxito, como es el servicio *iTunes* de Apple, que representa a las grandes discográficas y que controla el 70% del mercado musical en formato MP3 a través de Internet. *iTunes Store* cuenta con 50 millones de clientes y hasta la fecha ha vendido más de 4.000 millones de canciones a través de la red. Sin embargo, el negocio de Apple se ve amenazado tanto por el intercambio de archivos como por la piratería, ya que, según datos de la Federación Internacional de Industrias Fonográficas (IFPI), por cada descarga que se realiza a través de *iTunes*, se llevan a cabo cuarenta a través de otros sistemas.

La segunda tienda online de música en formato MP3 es *eMusic*, que comercializa a pequeñas compañías independientes, y que cuenta con 250.000 suscriptores y un catálogo de más de dos millones de canciones.

Pero hay otro sistema para escuchar música a través de Internet que es una iniciativa legal y gratuita. SpiralFrog es un *website* que se define a sí mismo como un "destino de ocio digital", y permite a los usuarios obtener canciones gratuitamente a condición de que visualicen 90 segundos de anuncios por cada archivo que descarguen. Es un modelo de negocio basado en la publicidad y que cuenta con el respaldo de dos gigantes discográficos: EMI y Universal.

## El negocio de Apple se ve amenazado por el intercambio de archivos y por la piratería

Sin embargo, ante el conflicto sobre derechos, gestión y distribución musical, también hay alternativas para los artistas. "El autor puede elegir la forma en que quiere que sus contenidos se distribuyan, con pago o sin pago, a través de las licencias *Creative Commons*", asegura el presidente de la Asociación de Internautas.

## También hay alternativas para los artistas, como las licencias 'Creative Commons'

Creative Commons es una corporación americana sin ánimo de lucro, que desarrolla planes para reducir las barreras legales de la creatividad, a través de nueva legislación y nuevas tecnologías. Fue fundada por Lawrence Lessig, profesor de derecho en la Universidad de Stanford y especialista en ciberderecho, quien la presidió hasta marzo de 2008. Las licencias *Creative Commons* son gratuitas.

Pese a todo, los usuarios de Internet tienen claro el camino hacia el que se dirige esta batalla que disputan con piratas, artistas, gestores y legislación. "A pesar de las peleas, y pase lo que pase, cada vez habrá más maneras de comunicarse y compartir", dice Domingo.

Con la máxima potencia
en cada proyecto.
El equipo "BMW Sauber F1 Team" y T-Systems entran con fuerza en la Fórmula 1: bajo condiciones extremas, con el más alto rendimiento y con una dedicación total, esta alianza tecnológica cuenta con las mayores oportunidades de éxito esta temporada. Para lograrlo, no sólo es necesario crear soluciones TIC innovadoras, sino también contar con un profundo conocimiento de los sectores en los que operamos. Estamos en la primera línea de salida, dándolo todo en cada carrera. Más información en www.t-systems.es
Official Partner of the BMW Sauber F1 Team
T Systems

→ CASOS DE ÉXITO

# Correos se 'e-forma' en la Red

¿Dispone de poco tiempo? ¿Vive en una localidad alejada de la sede de su empresa? Internet se presenta como una alternativa útil para las firmas que desean mejorar la formación de sus empleados. Más de la mitad de los trabajadores de la firma de envíos ya aprende desde la web.

**E. ARRIETA. Madrid**

Todas las profesiones necesitan de formación. Ésta puede concernir a los modos de trabajar de una determinada empresa, aspectos de protocolo, el modo de rellenar ciertos formularios, el manejo de nuevas tecnologías, la necesidad de dominar un determinado idioma o la teoría de una ciencia.

Más allá de la materia que aprender, el problema más frecuente se deriva de la escasez de tiempo del que dispone la mayor parte de los trabajadores de hoy en día y de la dificultad que supone reunir a grupos de personas en un mismo lugar, especialmente, para las entidades multirregionales o internacionales.

Correos gestiona más de 5.900 millones de envíos al año.

55.000 trabajadores de la firma postal son alumnos de cursos impartidos en Internet

Es el caso de Correos. La compañía española cuenta con una plantilla de más de 66.000 personas, que distribuyen cartas y paquetes en todas las localidades de España. En total, Correos recorre a diario cerca de 340.000 kilómetros, equivalente a la vuelta al mundo nueve veces cada día.

La compañía inició hace unos años un programa de formación online o *e-learning*, a través de un acuerdo con Educaterra. Los resultados son palpables. En la actualidad, más del 50% de la formación de Correos tiene lugar en Internet.

**Implantación**

El número de *e-alumnos* web ha pasado de 2.321 en 2003, a 55.158 en 2007. Si, en 2003, los empleados que recibieron formación online representaron el 3,3% del total, en 2007, fueron el 51,5%, mientras que el 48,5% restante escogió otras modalidades formativas (a distancia, mixta, en el lugar de trabajo o presencial).

"Cuando comenzamos a impartir estos cursos online, hace más de tres años, la mayoría de los trabajadores continuó asistiendo a clases presenciales. Con el tiempo, esta proporción está dando la vuelta", reconocen fuentes de Correos.

La mayor parte de estas clases tiene como objetivo enseñar a los carteros a manejar las nuevas tecnologías que les facilitan para su labor diaria, aunque también se imparten lecciones de cuestiones de negocios e idiomas.

Asimismo, este año, la firma ibérica ha puesto en marcha el denominado *Programa de habilidades de liderazgo*, dirigido a los cargos intermedios de la empresa, para reforzar las habilidades personales y de gestión, recibiéndose en torno a 3.500 solicitudes.

"Sabemos de carteros que se conectan a la Red desde su casa y desde *cibercafés* para formarse. Al final, el éxito de esta iniciativa radica en que la alta dirección de la empresa se ha involucrado y ha logrado involucrar al resto de empleados", apunta Carolina Jeux Conde, directora general de Educaterra.

El plan de formación de Correos para 2008 contempla la realización de 354 cursos, en los cuales se prevé la participación de 115.000 alumnos, a quienes se impartirán casi tres millones de horas de formación (2,91 millones), un 23% más que el año pasado.

"La formación online es para Correos una herramienta estratégica, para atender las necesidades de formación de sus 67.000 empleados, superando las dificultades que conlleva la dispersión geográfica de sus más de 4.000 centros de trabajo en todo el país", explican desde la firma postal.

Esta *declaración de intenciones* ha obtenido recientemente un reconocimiento, con el galardón *World Mail Awards*, los *Oscar* del campo postal, en la categoría de Gestión de Personas.

Algunas voces críticas tachan a los cursos online de exigir unos menores resultados. "Eso depende mucho de quién facilite los contenidos. En el caso de Educaterra, nosotros proporcionamos la plataforma tecnológica y contamos con pedagogos que transforman las enseñanzas de los expertos en un producto multimedia", indica Jeux. "Somos una compañía que da servicio a otras empresas; no a particulares. Los clientes nos adelantan sus intenciones y nosotros les desarrollamos un producto a medida, siguiendo la imagen corporativa y con contenidos obtenidos por nosotros mismos o a través del cliente", añade.

Un portal multimedia de 'e-learning' puede desarrollarse desde 1.000 euros

"Un proyecto de *e-learning* muy básico, con unos pocos contenidos de ofimática y una tutoría para las dudas, puede obtenerse desde 1.000 euros", detalla la ejecutiva de Educaterra. "Mientras, un portal más complejo, que trate materias novedosas como, por ejemplo, la sensibilización hacia la diversidad, y que cuente con clases en tiempo real y simuladores de negocio, ascendería a varias decenas de miles de euros", continúa.

**Telecentros**

Pero Educaterra no es la única apuesta en formación por Internet de Correos. El grupo también cuenta con una cadena de telecentros, dirigidos a los trabajadores de la compañía en localidades rurales. Así, por ejemplo, la compañía ibérica ha firmado recientemente un acuerdo con la Generalitat, por el que más de 1.000 carteros rurales podrán acceder a los planes de formación online de la empresa postal, como ya hacía el resto de plantilla de la entidad en Cataluña, integrada por 10.500 trabajadores.

Esta red de telecentros está formada por 615 puntos de acceso público a Internet, que ofrecen formación y materiales didácticos y divulgativos.

NUEVAS TECNOLOGÍAS

## Una PDA para cada cartero

Correos comenzó la implantación de terminales PDA en sus unidades de reparto urgente y servicios especiales en verano de 2006. La idea era simplificar el trabajo a estos carteros, además de favorecer la seguridad y el retorno de la información que generaran los envíos con valor añadido. ¿Cómo? Las PDA almacenan automáticamente la información relacionada con el reparto y con la liquidación de las distintas operaciones gestionadas. En la actualidad, más de 2.000 carteros disponen de una PDA. Ahora, la compañía quiere ampliar la iniciativa al resto de carteros de transporte ordinario de Correos, es decir, a otras 28.000 personas. La empresa no ha desvelado el número de terminales que supondrá este nuevo proyecto. Se trata del plan más amplio de los abordados por una compañía española. En total, la iniciativa supondrá una inversión de dos millones de euros. Asimismo, el proyecto va más allá de la incorporación de estas máquinas a los carteros. En 2006, Correos impartió más de 750 horas de formación teórica y práctica a los primeros empleados que recibieron su PDA.

Accenture ayuda a las organizaciones a convertirse en negocios de alto rendimiento a través del uso estratégico de las Tecnologías de la Información.

• Consultoría • Tecnología • Outsourcing

accenture
High performance. Delivered.

→ ENTREVISTA ALEXIS BONTE

# "En Erepublik, arruiné Francia en sólo tres semanas"

El fundador de este juego de estrategia online habla sobre el éxito de su joven iniciativa y descarta que pueda convertirse en un nuevo Second Life.

Alexis Bonte es fundador y consejero delegado de Erepublik.

**E.A.Madrid**

"Los juegos de estrategia mueven el 35% de los ingresos que suponen todos los juegos presentes en la Red, frente al 14% que facturan los de rol. Si World of Warcraft (de rol y de pago) cuenta con doce millones de usuarios en el mundo, ¿por qué no puede Erepublik (de estrategia y gratuito) alcanzar los diez millones en unos años?". Éste es el razonamiento de Alexis Bonte, cofundador y consejero delegado de la iniciativa.

Se trata de una verdadera réplica del mundo real, en la que las personas necesitan comer para sobrevivir. Para conseguir alimentos, es necesario comprarlos, con dinero virtual ganado en algún trabajo o negocio, o con euros reales. Cualquier usuario puede convertirse en empresario emprendedor, miembro de un partido político, alcalde de su ciudad o presidente del gobierno de su país, si es apoyado por el resto de internautas en alguna de las elecciones generales celebradas una vez al mes. También es posible declarar la guerra a otro país e invadirlo, eso sí, siempre con el consentimiento de las instituciones internacionales correspondientes. Cada Estado cuenta, a su vez, con su propio sistema macroeconómico. Y, por supuesto, en Erepublik es posible arruinarse uno mismo, arruinar todo un país y, si no se come, morir.

"Yo fui el primer presidente de Francia del juego. Quise ser bueno con mis votantes, así que bajé los impuestos al mínimo, di ayudas... En tres semanas, Francia tenía un gran agujero y nunca más volvieron a votarme", relata Bonte.

¿Un nuevo Second Life? "No, eso no es realmente un juego; no hay desafíos de ningún tipo, como buscar trabajo o comer para sobrevivir. Además, Second Life requería de ordenadores potentes y, sobre todo, de mucho tiempo, mientras que, en Erepublik, basta con quince minutos diarios", indica Bonte.

"Second Life no está realmente muerto; su problema fue comunicar el número de usuarios registrados, no los que realmente son activos", añade.

### Primeros resultados

Erepublik cuenta con unos 20.000 usuarios activos, que son "internautas que juegan una media de quince minutos diarios", apunta el emprendedor portugués. Más del 10% de estos son españoles. "No es coincidencia. En España, la gente tiene un carácter más abierto a hablar y compartir cosas", comenta.

El verdadero mérito que esconden estas cifras radica en que el proyecto, nacido el pasado 20 de noviembre, está aún en versión *beta* (de prueba), por lo que sólo es posible jugar a través de una invitación personal. En estos momentos, Erepublik tiene una lista de espera de más de un millar de personas, aguardando su invitación. Está previsto que la versión pública se lance "si es posible, sobre octubre", sostiene Bonte.

La previsión es alcanzar los 140.000 usuarios en el mundo antes de final de este año, el millón en 2009 y, más adelante, los diez millones de clientes. El proyecto acaba de recibir 550.000 euros de diez inversores particulares y del fondo francés AGF Private Equity.

Para la compañía online, los ingresos proceden del dinero real que la gente emplea para hacerse con determinados bienes virtuales, que no ha podido pagar con su salario en el juego. "No excluimos facturar por publicidad en el futuro, aunque aún no podemos asegurarlo", afirma el ejecutivo de Internet.

Casi 20.000 personas visitan este juego de Internet diariamente, durante una media de 15 minutos

El proyecto está aún en fase 'beta' y sólo es posible participar a través de una invitación personal

LA TRIBUNA

ENRIQUE DANS

Profesor de IE Business School

# *La web, la fricción, tu negocio y tú*

**La web cumple quince años.** Quince años han pasado desde que Tim Berners Lee y Robert Cailliau decidieron, en el CERN, cambiar el mundo poniendo los códigos de su funcionamiento a disposición libre y gratuita para todos, dando origen a una de las plataformas de desarrollo con más potencial en la historia de la tecnología. Ahora, tras quince años de usar la web, de ver su crecimiento y su entrada en la adolescencia, es un buen momento para pensar en el futuro: tanto en el de la web, como en el nuestro o el de nuestro negocio.

Si algo resulta evidente, es que la web se ha convertido en uno de los mayores reductores de fricción jamás puestos a disposición del género humano. Entrar en un motor de búsqueda como Google, teclear cualquier cosa y apretar un botón produce en una fracción de segundo una página de resultados que antes habríamos tardado horas en generar. Y la fricción, como dice la Economía clásica, es una parte muy importante de los negocios.

La fricción es, en muchas ocasiones y para muchos productos o servicios, la verdadera razón de ser: yo podría, en la mejor de las teorías, construirme mi propio automóvil, pero la fricción inherente a ello hace que, salvo en casos muy especiales, prefiera pagar a alguien que ha desarrollado una experiencia determinada en hacerlo, que domina mejor el proceso y que ha tratado en más ocasiones con los problemas y limitaciones que yo.

> "Quince años después de la creación de la Red, es el momento de plantearse el futuro de las empresas"

Podría unirme a otras personas para programar conjuntamente, por ejemplo, un sistema operativo, pero, ante la magnitud de la tarea, prefería tradicionalmente irme a una empresa que tuviese esos equipos de programadores ya creados y funcionando, lo que le permitía ser más eficiente en las tareas de coordinación y obtener el resultado más rápido.

Antes de la web, este tipo de decisiones era lo que los americanos llaman un *no-brainer*, una evidencia: a nadie en su sano juicio se le ocurría ponerse a fabricar un automóvil o crear un sistema operativo, razón que permitía a empresas como Ford o Microsoft vivir de llevar a cabo, precisamente, esa tarea. Sin embargo, la situación ha cambiado: si bien la tarea de fabricación del coche sigue llevando aparejada una cantidad de fricción tal que hace que pocas personas se planteen hacerlo por su cuenta, la del sistema operativo ya ha demostrado ser incluso más eficiente cuando se hace así.

Un sistema operativo creado por cientos de personas con contribuciones de todo tipo, desarrollado al margen de una empresa determinada, es hoy el más estable, el más barato y hasta el más bonito en su uso, obligando a Microsoft a repensar su modelo de negocio y a tener que competir contra una especie de "enemigo invisible" provisto de un número casi infinito de ojos y manos, que incorpora mejoras y corrige errores a mucha más velocidad que la propia empresa. Un proyecto como Linux habría resultado completamente impensable antes de Internet.

De hecho, fueron evidencias como éstas, además de una falta de visión palmaria, las que llevaron a Microsoft a ignorar la web durante años y a llegar tarde a su desarrollo: la empresa no veía nada claro que el resultado de tanta libertad y falta de fricción fuese a ser bueno para ella, y prefería apostar por modelos como el que tenía AOL en un principio y como el que intentó ser MSN; plataformas cerradas y propietarias donde todo aquel que quería dar un paso, debía contar con la venia del propietario.

> "Es imposible ignorar Internet, porque un día los clientes y competidores se comerán ese plato"

Pero no es Microsoft ni las empresas de software las únicas que deben repensar sus actividades a la luz de la web. Todos debemos hacerlo. Para las instituciones académicas, por ejemplo, la web plantea también retos importantísimos. Los trabajos que antes exigíamos a nuestros alumnos se centraban casi en enseñarles a obtener y utilizar la información, en compilar y presentar información, algo que hoy pueden hacer en cuatro clics y unas cuantas acciones de copiar y pegar. Pero no son ellos los que hacen algo malo, sino nosotros, por haberles pedido un trabajo que podía llevarse a cabo de manera tan sencilla en el mundo de hoy.

Ese trabajo, el de evaluar nuestro negocio a la luz del inmenso reductor de fricción que la red supone, es el que nos corresponde como directivos cuando la web cumple quince años. Es imposible ignorar la web o vivir al margen de ella, porque, tarde o temprano, se encontrará con que sus clientes o sus competidores se comen el plato que usted dejó sobre la mesa.

→ COMPARATIVA DE PRODUCTOS

# Este mercado tiene color

Los equipos multifunción comienzan a despedirse del blanco y negro, reeditando el envite por nuevas tonalidades. Al mismo tiempo, las máquinas eligen el láser e incrementan las prestaciones y el equipamiento tecnológico.

**FERNANDO CRUZ. Madrid**

Los sistemas de gestión documental se desvisten del blanco y el negro con rapidez.

La viabilidad económica del trueque, "sustentada en un coste de copia a color similar al blanco y negro, está acompañada de prestaciones máximas en cuestiones de productividad, seguridad, sencillez de uso, integración y calidad de imagen", subraya Miguel Sarwat, director de márketing de Toshiba Tec España Imaging Systems.

"Las empresas, incluidas las pymes, son cada vez más conscientes de las ventajas que pueden obtener al imprimir en color, logrando una tasa mayor de respuesta por parte del cliente y un impacto mayúsculo", apunta Aznar Fernández, *product manager* de Xerox Office España.

En general, es palpable que el mercado de la impresión "se encuentra inmerso en un momento de cambio cualitativo, en el que, más allá de las prestaciones tecnológicas de los equipos (láser, color, multifunción...), lo que buscan las empresas son soluciones y servicios de valor añadido que generen ahorro e incrementen la productividad", concluye Virginia Pomar, jefe de producto hardware de Toshiba España.

## Ventas

"Las estimaciones apuntan que el mercado del color, cuyo volumen en 2006 era de apenas el 20%, alcanzará en 2008 un 32%, para llegar al 50% en 2009 y casi un 70% en 2011", comenta Pomar.

Según datos de Infosource, las ventas de equipos multifuncionales en España crecieron un 58% en unidades durante 2007, "dándoles la razón a quienes vaticinan que los equipos multifunción acabarán por imponerse a las impresoras", asegura Aznar Fernández. El éxito de estos equipos se debe a la "escasa diferencia entre el precio de un multifuncional y el de una impresora", apunta Pomar.

"Por una mínima diferencia de precio, los usuarios tienen la posibilidad de añadir las funciones de copia, escáner, digitalización y fax, prácticamente en el mismo espacio que una impresora convencional", añade Pomar.

## Oficinistas pluriempleados

### 'KM-C2525E' →
Kyocera

**Indicado para:** Grupo de trabajo departamental de 10-15 usuarios que necesita equipos multifuncionales compactos y fiables que realicen funciones de impresión, escaneo y copia a color y en blanco y negro, con diferentes opciones para un acabado profesional.

**A destacar:** Este multifuncional color, con funciones de copiadora, impresora, escáner y fax opcional, equipa un *driver* único para un manejo sencillo y ofrece una resolución de 600x600 páginas por minuto con tecnología multibit para una escala de sombras más definidas.

**Precio:** 5.547,46 euros.

### ← 'e-Studio 2500 C'
Toshiba

**Indicado para:** Usuarios que necesiten productividad, calidad de imagen a color, fiabilidad, facilidad de uso, seguridad de la información y acceder a equipos compactos, económicos y con unos costes de propiedad controlados.

**A destacar:** Capaz de realizar copias a color a un precio similar al blanco y negro, ofrece a los usuarios una vía sencilla y rentable de acceder a las ventajas que el color puede ofrecer a los sistemas de gestión documental de una empresa.

**Precio:** 5.500 euros.

### → 'WorkCentre 7232/7242'
Xerox Office

**Indicado para:** Grupos de trabajo pequeños y medianos que presenten diferentes necesidades de gestión documental en la oficina: uso del color, velocidad de impresión, ahorro de costes, aumento de la productividad, entre otros.

**A destacar:** La versión 7232 imprime y copia a una velocidad de hasta 32 ppm en blanco y negro y hasta 10 ppm en color. La versión 7242 imprime y copia a una velocidad de hasta 40 ppm en blanco y negro y hasta 10 ppm en color.

**Precio:** 5.520 euros.

Kyocera ha lanzado recientemente su modelo multifuncional, *KM-C2525E*, equipado con un disco duro de copia de 40 GB de serie, que permite almacenar documentos en buzones personalizados. Además, permite imprimir a doble cara, enviar y recibir faxes desde el PC, y realizar en red las labores de escáner y la encriptación y compresión de los PDF para el envío de documentos protegidos con contraseña.

Por su parte, Toshiba dispone del *e-Studio 2500C*, multifuncional que, además de aportar altos niveles de productividad, velocidad de impresión, calidad de color, sencillez de uso y seguridad, "tiene una capacidad máxima de integración en cualquier infraestructura", afirma Sarwat.

La eficiencia de una u otra máquina depende de las necesidades de cada compañía

El equipo incluye una configuración estándar de serie muy completa, con "el menor coste total de propiedad del mercado, por sus sistemas de control de gasto de tinta y de consumo por usuario", añade Sarwat.

Xerox Office compite con el *WorkCentre 7232/7242*, "la opción ideal para grupos de trabajo pequeños y medianos que presenten diferentes necesidades de gestión documental en la oficina: uso del color, velocidad de impresión, ahorro de costes, aumento de la productividad, etc.", manifiesta Aznar Fernández.

Este modelo cuenta con una plataforma, la llamada *Extensible Interface Platform* (*EIP*) de Xerox, que "permite desarrollar aplicaciones que integran el multifuncional en la red de la empresa, personalizando así la experiencia e interfaz de usuario del dispositivo", explica el representante de la compañía.

## Apuestas

A Kyocera no le convencen los argumentos de su competidor. "El modelo de Seros es capaz de imprimir diez páginas por minuto (ppm), frente a las 25 que imprime el KM-C2525E", indica Pomar. Y continúa: "Además, su capacidad de papel es menor y tiene menos opciones para un acabado profesional". Mientras, Pomar califica de "similares" los aparatos de Kyocera y Toshiba.

El mercado crece en torno a los aparatos con servicios de valor añadido, como el pago por uso

Si hay que resaltar una característica de cada modelo, Toshiba se queda con "las funciones de seguridad, siendo el *e-Studio 2500C* el único de los tres modelos que dispone de la certificación EAL3, la más alta que se puede otorgar a un dispositivo hardware de copia y que incluye de serie el sistema de encriptación AES, el más seguro que existe ahora mismo en el mercado", asegura Sarwat.

Toshiba alza también el brazo en temas de velocidad de impresión (25 páginas por minuto a color y 35 a blanco y negro, frente a las 25/25 de Kyocera y las 10/32 de Xerox"), duración de los consumibles y calidad de impresión a color ("10 bit de profundidad del color, mientras las otras no superan los 6").

En definitiva, podría decirse que las máquinas comparadas de Kyocera y Toshiba están pensadas para equipos de trabajo más numerosos, mientras que la de Xerox se dirige a entornos más reducidos.

*EL SALDO CREDITICIO APENAS AUMENTA UN 2,6%, LO QUE CONFIRMA QUE BANCOS Y CAJAS HAN CERRADO EL GRIFO*

# La morosidad de los promotores se dispara y el crédito se frena en seco

En tan sólo tres meses, 1.252 millones de euros de las carteras de financiación a promotores han entrado en situación dudosa. La morosidad de las cajas, en el 1,12%, duplica la de los bancos, que está en el 0,53%.

**M.ROMANI. Madrid**

Los nubarrones que, desde hace meses, oscurecen el panorama del sector de la promoción inmobiliaria en España han empezado a descargar agua. En tan sólo tres meses, de enero a marzo, los créditos dudosos de los promotores con las entidades financieras españolas han crecido un 78,3%, hasta alcanzar los 2.851 millones.

Los impagos crecen mucho más rápidamente que la concesión del crédito. Los datos del primer trimestre, publicados ayer por el Banco de España, confirman, de hecho, que las entidades han cerrado el grifo a estos empresarios. Además de los miedos relacionados con la crisis del sector, las entidades financieras tienen que hacer frente a la escasez de liquidez generada por la crisis de las hipotecas basura de EEUU, y lo hacen endureciendo las condiciones para prestar, tanto desde el punto de vista de los precios, como de las garantías.

En marzo, el saldo vivo de la financiación a promotores alcanzó los 311.274 millones, lo que supone un incremento interanual del 17,62%. Este aumento, que sigue siendo de dos dígitos, está muy por debajo del ritmo de crecimiento que se registraba en marzo de 2007, cuando se rozaba el 46%.

Frente al cierre del año, además, el aumento del saldo crediticio tan sólo fue del 2,6%, es decir que apenas creció en 7.760 millones.

### Exposición

El *boom* hipotecario que vivió la economía española hacia mediados del año pasado hace que todo el sistema financiero tenga ahora que echar cuentas con el cambio de ciclo en el sector inmobiliario. Sin embargo, la exposición de los bancos es inferior a la de las cajas, que tienen más créditos concedidos y el doble de morosidad. Las cajas, que en muchos casos se han expandido al son de las promociones inmobiliarias, tenían al cierre de marzo 170.180 millones de euros de crédito concedido a las promotoras. Los activos dudosos alcanzaban los 1.901 millones de euros, con una tasa de morosidad del 1,12%, casi el doble de la de diciembre (0,67%). La deuda de los promotores con los bancos ascendía a 127.678 millones, con 671 millones de activos dudosos y una tasa de morosidad del 0,53%.

Si los promotores están en el medio de la tormenta, los constructores tampoco están viviendo su mejor momento. El aumento de la financiación bancaria que reciben se ha ralentizado hasta un 11,9%, frente al 29,8% del mismo periodo del año anterior. Sus activos dudosos también aumentan a paso acelerado, pasando de los 1.111 millones de diciembre a los 1.862 de marzo. La tasa de morosidad de este grupo de empresas se sitúa al cierre del trimestre en el 1,21%.

> La morosidad hipotecaria para la adquisición de vivienda sigue en aumento

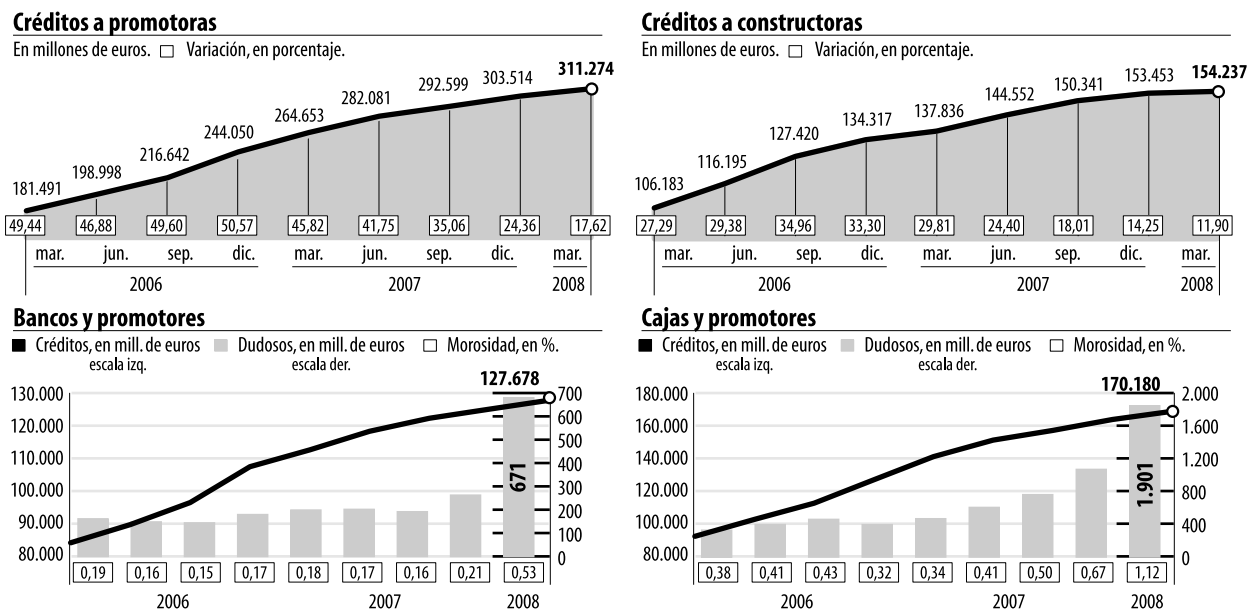
No son sólo los promotores los que están teniendo más dificultad para cumplir con los pagos, sino también las familias. A la subida del euribor, que lleva meses complicando la vida a las familias hipotecadas, hay que sumar el repunte del paro. Y el resultado es que la morosidad sube.

La Asociación Hipotecaria Española (AHE) informó ayer que al cierre de marzo la ratio de impagos sobre el total del crédito concedido para adquirir una vivienda con garantía hipotecaria se había elevado hasta el 0,991%, frente al 0,718% del cierre de año y al 0,470% que marcó en marzo de 2007.

También en este segmento, las cajas sufren más morosidad que los bancos, un 1,236% frente al 0,974%. Aunque las entidades que sufren mayor morosidad son, con diferencia, los establecimientos financieros de crédito (EFC), cuya ratio se sitúa en el 3,653%.

**Pág. 2** *EDITORIAL*

## UN SECTOR EN CRISIS




FUENTE: **Elaboración propia con datos del Banco de España** — **EXPANSIÓN**

## *Quintás augura una subida "importante" de los impagos*

El presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (Ceca), Juan Ramón Quintás, advirtió ayer de que la morosidad aumentará "de forma importante" en España, y reconoció que es "imposible volver al crecimiento de los años anteriores" de las cajas españolas.

Quintás apuntó que las cajas están "reduciendo los costes y aumentando su eficiencia" ante estas previsiones.

Además, precisó que "las cajas de ahorros están creando un colchón para hacer frente a la morosidad que va a venir". Según el presidente de Ceca, "el peor problema del sistema bancario español" es que los mercados mayoristas están cerrados debido a la desconfianza existente entre las entidades financieras por el desconocimiento de la ubicación de los "paquetes tóxicos" de las *subprime*.

Señaló, además, que la economía española está toreando "un triple miura", la crisis *subprime*, la crisis mundial de las materias primas y el cambio de ciclo de economía, por lo que es "un error" pensar que es "inmune", ya que se está en un sistema globalizado. El presidente de la Ceca aseguró que "se está haciendo un esfuerzo para que el mercado mayorista reconozca que España no tiene paquetes tóxicos y vuelva a confiar".

# La banca destaca su eficiencia como ventaja competitiva

**JAIME E. NAVARRO. Madrid**

Los bancos siguen creciendo. La Asociación Española de Banca (AEB) presentó ayer los resultados del sector correspondientes al primer trimestre, período en el que la banca obtuvo unos resultados consolidados atribuidos de 5.153 millones de euros, un 10% más que en el mismo periodo del año anterior.

Según el secretario general de la patronal, Pedro Pablo Villasante, este beneficio puede considerarse de una "una gran calidad", debido a que procede de la actividad ordinaria de las entidades, en un entorno de "dificultades crecientes" en el actual contexto económico y financiero internacional. Villasante destacó que la eficiencia se ha convertido en una de las principales ventajas competitivas de los bancos españoles frente a los europeos. En el primer trimestre del año, esta variable se situó en el 37,6%, una mejora interanual de más de dos puntos porcentuales. Por su parte, el índice de morosidad de la banca en el primer trimestre se incrementó hasta el 1,2%, frente al 0,91% del año pasado. No obstante, la AEB puntualizó que pese a este incremento, los impagos de la banca española siguen manteniéndose en "mínimos históricos" y este alza es "lógica, esperada y anunciada".

Los créditos a la clientela crecieron hasta marzo un 8,8%, hasta alcanzar 1,16 billones de euros, mientras que los depósitos aumentaron a un ritmo del 6,5%, hasta lograr los 757.000 millones de euros. Villasante resaltó que el crédito de las entidades se ha centrado en la financiación de la actividad de las empresas y del consumo, al tiempo que se ha seguido reduciendo la financiación del mercado hipotecario para viviendas y para promoción y construcción. Además, los ingresos por comisiones cayeron un 7,5%, hasta los 1.849 millones de euros, lastrados principalmente por la caída de casi un 20% de las comisiones vinculadas a la gestión de valores.

### La subida de tipos

La AEB evitó ayer criticar la posible subida de tipos que el próximo mes de julio podría llevar a cabo el BCE. "Ellos tienen el mandato de luchar por la estabilidad de los precios y harán, en este sentido, lo que tenga que hacer", apuntó Villasante, quien puntualizó que esta medida "viene mal" en este momento a la economía española, al igual que venían mal los tipos de interés bajos en anteriores épocas de "sobreaceleración" de la economía española.

Respecto a la actual coyuntura financiera internacional, el secretario de la AEB afirmó que nos encontramos ante "una crisis importante, no ante unas turbulencias como se ha dicho desde el principio". No obstante, sobre la actual situación de la economía española, Villasante prefirió calificarlo como "una desaceleración intensa y grave".

***Cuenta de resultados del primer trimestre***

| Miles de euros | Marzo 08 | En % |
|---|---|---|
| Margen de intermediación | 8.628.816 | 16,61 |
| Margen ordinario | 15.909.087 | 14,02 |
| Margen de explotación | 9.365.464 | 17,21 |
| – Pérdidas por deterioro de activos (neto) | 2.101.678 | 55,51 |
| Resultado atribuido al Grupo | 5.153.839 | 10,05 |

*Fuente:* AEB

### *Crecimiento*

- Los créditos sólo crecieron un 8,8% durante el primer trimestre.
- Los depósitos de las entidades aumentaron un 6,5%.

*LA ACCIÓN DEL BANCO ESPAÑOL SE DISPARA UN 6,7%*

# Varios accionistas de Popular negocian vender su participación a inversores mexicanos

El empresario de las telecomunicaciones Tomás Milmo habría ofrecido comprar las participaciones de Osuna, Amorim, Bhavnani y Casanova a un precio de entre 14 y 14,5 euros. El banco "no tiene constancia" de la operación.

**M.R./J.E.N.Madrid**

Un grupo de inversores mexicanos, liderados por el empresario de las telecomunicaciones Tomás Milmo, estaría negociando con varios accionistas de Banco Popular con el objetivo de hacerse con un porcentaje próximo al 29% del banco español, según indicaron a EXPANSIÓN fuentes involucradas en la operación. No obstante, responsables de la entidad española, por su parte, aseguraron "no tener constancia de la operación".

Las fuentes consultadas afirman que al menos cuatro accionistas estarían en disposición de vender sus participaciones. Entre ellos, estarían el empresario Trinitario Casanova, que tiene un porcentaje próximo al 5%, aunque el último dato registrado por la CNMV es del 3,088%; el inversor Ram Bhavnani, que tiene un 4,99% y está a la espera de la autorización del Banco de España para superar el 5%; el empresario portugués y consejero de la entidad Americo Amorim, con un 7,818%; y el también miembro del consejo Nicolás Osuna, con un 3,905%.

Ram Bhavnani ha asegurado a EXPANSIÓN que no está involucrado en esta operación y que su intención es seguir incrementando la participación en Popular. Sin embargo, otras fuentes indican que el inversor está pidiendo más tiempo a los posibles compradores hasta que le llegue la autorización del Banco de España para alcanzar, al menos, el 5,016% de Popular, porcentaje necesario para para reinvertir completamente las plusvalías que obtuvo con la venta de Bankinter y lograr las correspondientes ventajas fiscales. A su vez, fuentes cercanas a Nicolás Osuna afirmaban ayer por la tarde que el empresario andaluz tampoco tiene intención de vender.

Milmo, presidente de la compañía telefónica mexicana Axtel, además de consejero de HSBC México y de Cemex, habría estado en España en el último mes para mantener reuniones con estos accionistas. Él y los otros empresarios (que proceden del mundo de la construcción, la energía y las telecomunicaciones) habrían manifestado que, aunque alcanzasen un 30% de Popular, el límite máximo a partir del cual la ley obliga a lanzar una opa, no querrían cambiar al equipo gestor del banco. Quieren comprar porque consideran que Popular está barato y se puede revalorizar.

El acuerdo estaría prácticamente cerrado, a falta del precio, ya que los compradores mexicanos ofrecen 14 euros por acción, mientras que los accionistas piden, al menos 14,5 euros. Este precio representa una prima de más del 55% sobre el cierre de la acción de Popular el pasado miércoles, 9,26 euros. Ayer, los títulos del banco español se calentaron y acabaron con una subida del 6,70%, hasta los 9,88 euros. Una bocanada de oxígeno para el valor que, hasta el pasado lunes, llevaba 14 jornadas consecutivas a la baja. En lo que va de año, Popular acumula un descenso del 15,65%. En el mercado, de hecho, se comenta que algún accionista de Popular podría haber filtrado la existencia de esta negociación para que la acción de Popular se animara y presionar así a los compradores que, debido a la trayectoria descendente de la acción, amenazaban con rebajar su oferta.

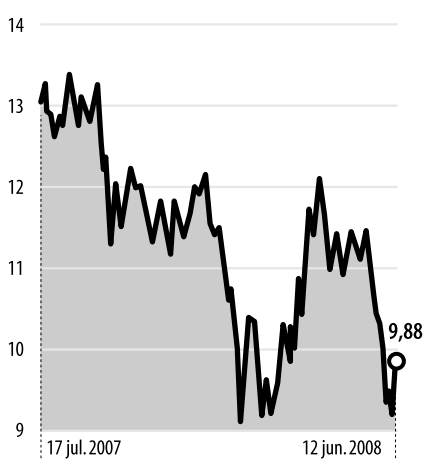
**El Banco de España**

En todo caso, hay que recordar que la ley prevé que cualquier accionista que quiera alcanzar el 5% del capital de un banco tiene que obtener el visto bueno del Banco de España. Si los inversores mexicanos llegaran a un acuerdo con los accionistas, el mismo no tendría validez hasta que se pronuncie el regulador.

## BATALLA ACCIONARIAL POR POPULAR

### Buscando un suelo

En euros.




### Principales accionistas

En % sobre el capital.

### Opción Call (alcista) sobre Banco Popular

Vencimiento 20 De Junio

| Precio de ejecución | Precio de oferta de ayer | Último precio del miércoles | Revalorización |
|---|---|---|---|
| 8,75 | 1,16 | 0,56 | 107% |
| 9 | 0,93 | 0,36 | 158% |
| 9,25 | 0,72 | 0,21 | 243% |
| 9,5 | 0,53 | 0,1 | 430% |
| 9,75 | 0,37 | 0,04 | 825% |
| 10 | 0,24 | 0,01 | 2300% |
| 10,5 | 0,08 | 0,01 | 700% |
| 11 | 0,02 | 0,01 | 100% |
| 11,5 | 0,1 | 0,01 | 900% |
| | | MEDIA | 640% |

FUENTE: Bloomberg, CNMV Y MEFF EXPANSIÓN

## *Las ventajas de calentar un valor*

La información privilegiada puede llegar a ser muy rentable. El valor subió ayer un 6,70% y llegó revalorizarse un 8,96%, pero los inversores que utilizaron derivados multiplicaron sus ganancias. La revalorización media de las opciones sobre Popular con vencimiento el 20 de junio superó ayer el 600%, según los datos de Meff. Curiosamente, el volumen de opciones sobre acciones de Banco Popular contratados en junio alcanzó el miércoles los 8.470 títulos, cuando la media anual se ha situado en 4.711. La media de junio también ha sido especialmente elevada, ya que se han negociado 7.295 títulos diarios. No es un caso generalizado. Mientras el volumen total de opciones sobre Popular se ha duplicado, el de opciones sobre el total de acciones del mercado español en junio ha caído un 7%. El caso extremo fue el de la opción para adquirir títulos a 10 euros el próximo 20 de junio. Ese título se pudo comprar el miércoles a 0,01 céntimos. Ayer, la última operación se cerró a 0,24 céntimos, lo que hubiera supuesto multiplicar por 24 la inversión inicial.

*El interés por la banca mediana sigue presente e incluso con más vigor por sus caídas de bolsa.*

# Codiciados, casi blindados y peor valorados

Escribe **Juan Javier Andrés**

**En un baile** las chicas más deseadas suelen ser las más guapas y atractivas, y siguen siéndolo incluso después de que la música toque a su fin. Algo similar ocurre con los bancos españoles. Se han convertido en las chicas codiciadas del baile. Son entidades bien gestionadas, con un crecimiento constante y apreciable de beneficios, los ratios de eficiencia más bajos del continente –la eficiencia viene a reflejar lo que una entidad gasta por cada cien euros que ingresa–, y una significativa rentabilidad sobre el capital. A esto se une una importante apuesta tecnológica y un enfoque comercial muy competitivo que le permite crecer en el mercado bancario más poblado de oficinas de Europa, con una media de 992 sucursales por cada millón de habitantes.

Sin embargo, el estallido de la crisis de las hipotecas basura estadounidenses también les ha pasado factura. Aunque no están expuestos a activos golpeados por la crisis, han sentido, entre otros efectos, agudas caídas en bolsa. Entre las entidades medianas, Sabadell, Popular, Bankinter, Pastor o Guipuzcoano están entre un 9% y un 31% más baratos que hace menos de seis meses. Es decir, han perdido en capitalización entre 264 y 2.200 millones en lo que va de año.

El descenso en bolsa puede ser el caldo de cultivo para potenciales movimientos sobre estas entidades. Aunque el reparto del capital de estos bancos dificulta cualquier maniobra. Entre otros ejemplos, más del 50% del capital de Pastor está en manos afines a la dirección, este porcentaje supera con bastante holgura el 20% en Bankinter, y en Guipuzcoano llega a ser más de un 30% del capital. Esto significa que en algunos casos estas entidades están prácticamente blindadas ante tiburones financieros. Por otra parte, una operación de compra de una participación significativa debe contar con la autorización del supervisor.

Con todo, se han llegado a dar casos de irrupción de entidades en su capital. El caso más reciente también es el mejor ejemplo de lo que puede ocurrir. Crédit Agricole, tercer banco francés por capitalización bursátil, se ha hecho con un 20% de Bankinter, y aunque llegue al 30% del capital –límite a partir del cual es obligatorio el lanzamiento de una oferta por el 100% del capital–, su capacidad de maniobra es bastante limitada y corre el peligro de quedarse bloqueado. De hecho, la entidad gala no tiene fácil entrar en el consejo, está por ver qué acuerdos de colaboración logra hacer con el banco español, y en el hipotético caso de que lanzara una oferta, qué resultado podría lograr.

Esto demuestra hasta qué punto las niñas bonitas del baile son poco accesibles. Aunque, pese a la crisis de las hipotecas basura estadounidense, el interés de un empresario mexicano de telecomunicaciones en Popular pone de relieve que muchos ojos siguen pendientes de ellas. De hecho, del tercer mayor grupo bancario de España siempre los expertos han destacado su excelente eficiencia y gestión.

## Breves

### Error en la tasación de los sellos de Afinsa

■ Los peritos de los administradores concursales de Afinsa creen que los sellos de la empresa valen el 12% del precio calculado por el experto de los ex gestores. Por su parte, éste reconoció ayer que el valor de casi 2.100 millones de euros que otorgó era sólo un precio "de referencia".

### Dimite una consejera de Bankinter

■ El consejo de administración de Bankinter acordó ayer aceptar la dimisión de la consejera Fabiola Arredondo, que renuncia a su cargo como consecuencia de su dedicación a actividades profesionales internacionales.

### Compromiso de liquidez de Itínere

■ La concesionaria de autopistas de Sacyr, que intentó sin éxito aumentar las acciones en circulación este año, con una colocación, se comprometió ayer a aumentar el capital libre en bolsa (*free-float*) hasta, al menos, el 12% antes de que termine el año y mantiene su intención de llegar al 25% cuando las condiciones del mercado lo permitan.

### Escasa apertura del mercado de capitales

■ El secretario general de la Asociación Española de Banca (AEB), Pedro Pablo Villasante, afirmó ayer que los mercados internacionales de capital "todavía no están abiertos a pesar del esfuerzo de las entidades españolas".

### Barclays apoya a las empresas con un club

■ El banco ha elegido España para lanzar por primera vez un club exclusivo para empresas con negocios en el extranjero a las que pondrá a disposición su red mundial de centros, contactos y proveedores.

### MasterCard suprime alguna de sus comisiones

■ La firma suprimirá temporalmente, a partir del 21 de junio, las tasas de intercambio multilateral que aplica a las compras transfronterizas realizadas con tarjetas de crédito o débito particulares para evitar una multa de la CE.

### Putnam ficha a un directivo de Fidelity

■ La gestora de fondos ha fichado al directivo de su competidora Fidelity Investments, Robert Reynolds, como consejero delegado.

### Nueva oficina de Caja Madrid en Pamplona

■ La entidad va a reforzar su presencia en Navarra con la apertura hoy de una nueva oficina en Pamplona.

*LA ENTIDAD SE HA DEPRECIADO EN BOLSA MÁS DE UN 60% EN LO QUE VA DE AÑO*

# La crisis se lleva por delante a los directivos financieros de Lehman

Las entidades de EEUU preparan los mayores recortes de dividendos de los últimos cinco años, mientras que Goldman y Bank of America podrían anunciar más pérdidas.

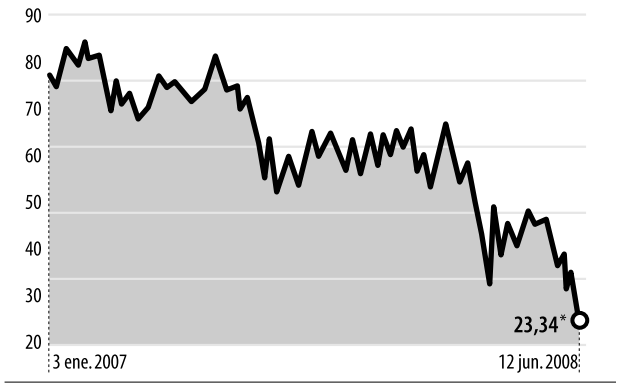
**EXPANSIÓN. Madrid**

Lehman Brothers no levanta cabeza. Si el pasado lunes el banco de inversión reconoció que espera registrar unas pérdidas de 2.770 millones de dólares (unos 1.800 millones de euros) en el segundo trimestre del año, las primeras de su historia, ayer anunció la destitución de sus dos directivos financieros clave: Eric Callan, director financiero, y Joseph Gregory, director general de operaciones. Serán sustituidos por Ian Lowitt y Herbert H. McDade, respectivamente.

Además, la entidad ha recibido como un jarro de agua fría el anuncio de Bank of America, que le ha rebajado el precio objetivo de 37 dólares hasta 23 dólares. A media sesión, los títulos de Lehman caían un 2%, una pérdida que se suma a una depreciación de más del 60% en lo que va de año. Para tratar de captar capital, y enderezar su balance, la entidad llevará a cabo una ampliación de capital de 6.000 millones de dólares.

**SEIS MESES EN LA CUERDA FLOJA**

En dólares. *A media sesión




FUENTE: Bloomberg EXPANSIÓN

Los bancos de Estados Unidos atraviesan un entorno complicado. Según cálculos efectuados por *Bloomberg*, las entidades financieras de este país van a llevar a cabo los mayores recortes de dividendos efectuados en los últimos cinco años. Bancos de la talla de Citi y Wachovia se sitúan en esta lista, donde ayer se incorporó KeyCorp, de Ohio, que reducirá el dividendo a la mitad. Tras años de excelentes resultados y de crecimientos exponenciales, los bancos se han visto obligados a recortar el pago a los accionistas, hasta que logren estabilizar sus balances.

**Posibles provisiones**

Además, Goldman Sachs y Bank of America podrían anunciar en los próximos días nuevas pérdidas relacionadas con activos *subprime*, que conllevarían un recorte de dividendos, según fuentes del mercado.

Por otro lado, Citi ha anunciado su intención de "reestructurar" el hedge fund Old Lane, cofundado por su actual consejero delegado, Vikram Pandit, quien se lo vendió a la entidad el año pasado por 800 millones de dólares (520 millones de euros).

Thornburg Mortgage, la entidad hipotecaria de EEUU ha perdido 3.306 millones de dólares (2.145 millones de euros) en el primer trimestre de su ejercicio fiscal, frente a los 75 millones de dólares de beneficio del mismo periodo del año anterior.

Los accionistas de AIG, la mayor aseguradora del mundo, han pedido el cese de su consejero delegado, Martin Sullivan. A pesar de este crítico escenario, el consejero delegado de JPMorgan, Jamie Dimon, considera que la crisis financiera está "resulta en gran medida".

*PODRÍAN INCLUIR TAMBIÉN A POSTBANK*

# Commerzbank y Dresdner Bank preparan su fusión

**CARMEN VELA. Berlín**

La consolidación de la banca alemana podría estar más cerca que nunca. Commerzbank y Dresdner Bank han comenzado a preparar su fusión. Y no se descarta una alianza a tres bandas entre estas dos entidades y Postbank. En los últimos días, representantes de Dresdner Bank y su matriz, Allianz, han comenzado a mirar con lupa los libros de Commerzbank, mientras éste ha obtenido autorización para acceder a los datos de Dresdner. "Se puede decir que están en un proceso de *due diligence*", según señalaba al diario *Handelsblatt* una fuente cercana a la negociación .

En el sector se indica que se trata en todo caso de "un largo proceso que está todavía en sus comienzos". Que ambos bancos están interesados en participar en el proceso de consolidación de la banca alemana lo han manifestado sus directivos desde hace meses. También sus cúpulas han expresado en público su interés por Postbank, el banco que en Alemania se considera la clave en la carrera hacia la concentración bancaria. Con 14,5 millones de clientes y un valor bursátil de 9.900 millones de euros, Postbank es el mayor banco del país en número de oficinas. Pero también el primero en valor bursátil entre los alemanes, Deutsche Bank, y algunos extranjeros como Santander y Lloyds parecen interesados en Postbank.

Una alianza a tres entre Dresdner, Commerzbank y Postbank sería bien vista por el Gobierno alemán, que desea un gran banco capaz de competir junto a Deutsche en el terreno internacional. Entre los tres tendrían unos recursos de 1,1 billones de euros y 85.000 empleados. Pero los expertos vaticinan una gran resistencia de los sindicatos, pues se podrían eliminar unos 20.000 empleos.

Pág. 2 *LA LLAVE*

www.peugeot.es - Atención al Cliente 902 366 247

**HDi FAP.**
**LA TECNOLOGÍA QUE RESPETA EL ENTORNO.**

Con un Peugeot 407 SW HDi FAP, hasta de noche hay luz. Deja que las estrellas te guíen a través del techo de cristal. Las verás porque el cielo está limpio y piensa que, de alguna manera, tú contribuyes para verlo así. Tú y los motores HDi FAP que reducen las emisiones de $CO_2$ en un 20%.

***Disfruta de un Peugeot 407 SW HDi FAP desde 21.790 €***
***y de un Peugeot 407 HDi FAP desde 21.240 €***

Motores HDi FAP de 110, 136, 170 y V6 de 204 CV.

EURO NCAP www.euroncap.com

407

PEUGEOT

PEUGEOT RECOMIENDA TOTAL PEUGEOT FINANCIACIÓN

Gama 407 HDi. Consumo mixto (L/100 km.): entre 5,3 y 8,5. Emisiones de $CO_2$ (g/km.): entre 140 y 225.
Precios recomendados Peugeot 407 SW Confort 1.6 HDi 110 CV FAP y Peugeot 407 4p. Confort 1.6 HDi 110 CV FAP. Península y Baleares. Incluye impuestos y transporte. Oferta válida para vehículos matriculados hasta fin de mes. Modelo visualizado: Peugeot 407 SW Premium.

*Las entidades emitieron 116.995 millones en bonos el mes pasado, pero en junio ha vuelto la sequía. Los costes aumentan ante los acontecimientos que intensifican la tormenta.*

# El nuevo brote 'subprime' pone en jaque al mercado de deuda

Escribe **D.Badía**

**Abril pintó muy bien**, mayo ha seguido con la misma actividad, pero el último azote *subprime* podría poner de nuevo barreras a las entidades para captar financiación en los mercados mayoristas. Durante el mes pasado, las compañías europeas lanzaron deuda por importe de 116.995 millones de euros, en línea con los 124.674 millones de abril, que fue el mejor balance desde el inicio de la crisis, según datos de *Dealogic*. La mayoría de los expertos dio por reabierto el mercado de bonos, tras permanecer congelado durante casi diez meses.

Las entidades españolas salieron al mercado aprovechando las oportunidades que han brindado los inversores. Eso sí, lo han hecho a unos precios más altos y a unos plazos más cortos de lo deseado. En mayo, la banca española colocó 8.100 millones de euros frente a los 9.750 millones del mes anterior. Entre las operaciones, destacó la realizada por Bankinter el pasado 6 de mayo, de 1.500 millones en cédulas hipotecarias y un vencimiento de dos años. En el plano corporativo, Telefónica lanzó una de las mayores emisiones de Europa, de 1.250 millones de euros, a un plazo de cinco años y un diferencial de 94 puntos básicos sobre el índice *midswap* (referencia para las emisiones a tipo o cupón fijo).

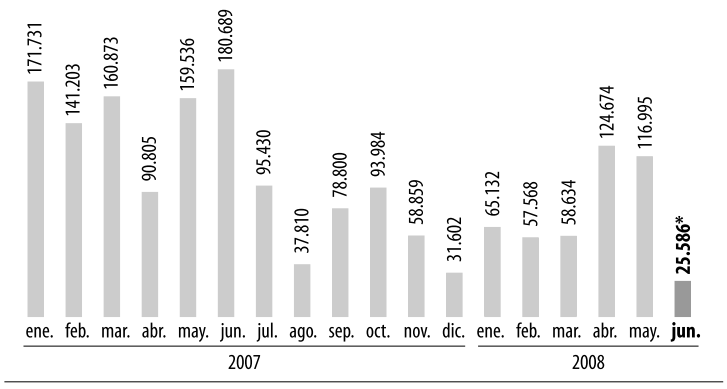
Sin embargo, en julio ha llegado de nuevo la sequía, a raíz de los nuevos acontecimientos relacionados con la crisis financiera. En Europa, se han emitido bonos por importe de 25.586 millones de euros en lo que va de mes. En España, sólo Banco Pastor y Caja Castilla La Mancha (CCM) han salido al mercado, con emisiones de 1.000 y 450 millones de euros, respectivamente (ver información adjunta). El banco gallego pagó un diferencial récord en una emisión de cédulas, de 73 puntos básicos sobre *midswap*, mientras que CCM pagó el precio más alto de entre las recientes emisiones de deuda *senior* (ver cuadro).

> La emisión de Telefónica, de 1.250 millones de euros, ha sido una de las más grandes de Europa

## LA ACTIVIDAD DEL MERCADO

*Hasta el 11 de junio

Volumen emitido por las compañías europeas (financieras y no financieras) En millones de euros.




FUENTE: **Dealogic** EXPANSIÓN

### *Las últimas emisiones españolas*

| Emisor | Importe | Diferencial* | Fecha | Tipo |
|---|---|---|---|---|
| CCM | 450 | 135 pb. | 12/06/2008 | deuda senior |
| Banco Pastor | 1.000 | 73 pb. | 11/06/2008 | cédulas |
| Telefónica | 1.250 | 94 pb | 28/05/2008 | deuda senior |
| Caixanova | 200 | 130 pb. | 23/05/2008 | deuda senior |
| Caja Murcia | 300 | 125 pb. | 23/05/2008 | deuda senior |
| Santander | 1.000 | 55 pb | 20/05/2008 | deuda senior |
| Caixa Galicia | 500 | 65 pb | 14/05/2008 | cédulas |
| Ibercaja | 300 | 105 pb | 14/05/2008 | deuda senior |
| Caixa Catalunya | 1.750 | 63 pb | 08/05/2008 | cédulas |
| Unicaja | 300 | 105 pb | 08/05/2008 | deuda senior |
| Bancaja | 1.000 | 65 pb | 06/05/2008 | cédulas |
| Bankinter | 1.500 | 52 pb | 06/05/2008 | cédulas |

* Puntos básicos sobre índice midswap (referencia que se utiliza para las emisiones a tipo fijo que ayer cotizaba al 5,36%).

*Fuente:* Elaboración propia, a partir de los datos de las entidades

## *Caja Castilla La Mancha emite 450 millones en bonos*

Caja Castilla La Mancha (CCM) protagonizó ayer la mayor emisión de deuda senior que ha realizado una caja desde que se reabrió el mercado a comienzos de abril. Colocó 450 millones de euros a un plazo de dos años. No obstante, también pagó el precio más alto, de 135 puntos básicos sobre el índice *midswap* (ayer cotizaba en el 5,37%), por encima de los 130 puntos que pagó Caixanova por su operación de 200 millones o los 125 puntos que pagó Caja Murcia por otra de 300 millones el pasado 23 de mayo (ver cuadro). Los bancos colocadores fueron Ahorro Corporación Financiera, Natixis, BBVA y Bancaja. "La emisión ha sido muy buena, pero ha habido que trabajar duro para obtener estos positivos resultados dada la situación del mercado, tocado por la falta de confianza en las instituciones financieras, sobre todo las europeas", indican fuentes relacionadas con la operación. La agencia de calificación Moody's asignó, a su vez, el máximo ráting *AAA* a una emisión de cédulas de CAM que realizará en los próximos días.

"Primero hubo una oleada de emisiones que dieron sensación de saturación. Ahora, las noticias no son muy buenas y los emisores europeos se están mostrando menos activos en los últimos días", indica el director del mercado de capitales de un banco alemán.

### La tormenta no amaina

Las malas perspectivas de Lehman Brothers, que augura unas pérdidas de 2.770 millones de dólares (unos 1.800 millones de euros) en el segundo trimestre, los continuos rumores sobre que el suizo UBS podría destinar una porción mayor del beneficio a amortizaciones, los efectos que pueda tener sobre el sistema la bajada de ráting de las *monoline* o aseguradoras de bonos, entre otros acontecimientos, han provocado que los diferenciales de rentabilidad vuelvan a repuntar, lo que se traduce en unos mayores costes de financiación. "Sin duda, las últimas noticias van a tener un impacto negativo. Los mercados siguen estando muy débiles y las renovadas caídas son una prueba de su fragilidad. Los bancos centrales son los primeros en admitir la fragilidad de los mercados y el hecho de que no se puede bajar la guardia", considera José Luis Martínez, estratega en españa de Citi.

El índice *Itraxx Europe*, que contiene derivados de crédito (contratos para protegerse ante impagos de deuda) de 125 compañías de grado de inversión (ráting por encima de *BBB-*), entre ellas financieras, tocó ayer los 91,97 puntos básicos, máximos desde mediados de abril. Estas referencias han cobrado importancia en los últimos meses, puesto que se utilizan para medir la percepción de riesgo de los inversores sobre el mercado de crédito.

Aena Aeropuerto de Bilbao

MINISTERIO DE FOMENTO

**CONCURSOS PÚBLICOS**

**NUEVO SISTEMA VISUAL DE APROXIMACIÓN PARA LA PISTA 10. (BIO-363/08)**
Por un importe de 359.620,47 euros.

**SERVICIO DE RETIRADA DE RESIDUOS SÓLIDOS. (BIO-326/08)**
Por un importe de 124.287,40 euros.

**ASISTENCIA TÉCNICA PARA VERIFICACIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL DE HUMOS Y TEMPERATURA MEDIANTE UN ENSAYO DE HUMO EN EL TERMINAL. (BIO-360/08)**
Por un importe de 120.000,00 euros.

**ASISTENCIA TÉCNICA PARA LA REDACCIÓN DE PROYECTOS Y CONTROL Y VIGILANCIA DE OBRAS DE VARIOS PROYECTOS. (BIO-361/08)**
Por un importe de 120.000,00 euros.

**SUMINISTRO DE COMBUSTIBLE PARA VEHÍCULOS DE AENA. (BIO-343/08)**
Por un importe de 99.072,00 euros.

**SERVICIO TÉCNICO PARA LA ACTUALIZACIÓN Y MEJORA DE LA INFORMACIÓN GRÁFICA. (BIO-366/08)**
Por un importe de 92.000,00 euros.

**MODIFICACIÓN DEL VALLADO PERIMETRAL DE SEGURIDAD. (BIO-342/08)**
Por un importe de 47.274,45 euros.

**SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE DEPURADORAS. (BIO-362/08)**
Por un importe de 37.500,00 euros.

**Presentación de ofertas:** hasta las 13:00 horas del día 04/07/08.
**Comunicación de ofertas presentadas:** a partir del 07/07/08.
**Apertura de proposiciones económicas:** a las 11:00 del día 16/07/08.
**Disponibilidad de documentación:** Departamento Económico-Administrativo del Aeropuerto de Bilbao. 48180 Loiu. Vizcaya. Teléfono: 94- 486 99 30 y en CIANOPLAN. C/Juan de Ajuriaguerra, 35. 48009 Bilbao Teléfono: 94- 424 71 60.

**Publicidad**
El importe de este anuncio será por cuenta de los adjudicatarios.

**www.aena.es**

JPMorgan Asset Management

**JPMORGAN FUNDS**

Société d'Investissement à Capital Variable
European Bank & Business Center, 6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo
R.C. Luxembourg B 8478

**COMUNICADO A LOS ACCIONISTAS**

Por el presente comunicado se notifica a los accionistas el pago del dividendo a cuenta de los fondos descritos a continuación, pago que se efectuará el 18 de junio de 2008 a todos aquellos accionistas con posiciones en los fondos a 6 de junio de 2008.

El importe del dividendo final se decidirá en la Junta General de Accionistas que se celebrará el 21 de noviembre de 2008.

| ISIN | Fondo | Importe/ acción | TID |
|---|---|---|---|
| LU0053695507 | JPM Global Equity (EUR) A (dist) - EUR | 0.19 | n/a |

Las acciones cotizarán ex-dividendo a partir del 9 de junio de 2008.

Los dividendos se reinvertirán el 18 de junio de 2008 a menos que el accionista elija recibir el pago del dividendo en efectivo, en cuyo caso, el pago se realizará en la divisa del fondo. Las solicitudes para el pago de dicho dividendo en efectivo deberán solicitarse por escrito, dirigiéndose a la Compañía o su Agente.

Agente de Pagos:

**JPMorgan Sociedad de Valores S.A., 29 Jose Ortega y Gasset, 28006 Madrid**

Junio de 2008
El Consejo de Administración

**ESPLUGUES DE LLOBREGAT (LA MIRANDA)**
- ESPECTACULAR CASA OBRA NUEVA.
- JUNTO COLEGIO AMERICANO Y ALEMÁN
- PARCELA 500 m2. CONSTRUIDOS 300 m2.
- 4 HABITACIONES (1 suite), GARAJE 3 COCHES, PISCINA.
- A 5 MIN. DE LA DIAGONAL, 10 MINUTOS DEL AEROPUERTO
**Teléfono: 655 938 704**

CIM la Selva

CIMALSA Centres logístics de Catalunya

**Comercialización de la parcela núm. 1 de la CIM la Selva**

CIMALSA, empresa pública de la Generalitat de Catalunya, encargada de la promoción y comercialización de la central integrada de mercancías CIM la Selva, pone en conocimiento de las personas que puedan estar interesadas, que pueden pedir la información relativa a la comercialización de la parcela núm. 1 de este sector, en régimen de derecho de superficie, para la construcción y explotación del Parque Aeroportuario y Logístico de esta CIM (Riudellots de la Selva y Vilobí d'Onyar), a través de la dirección electrónica **cimalsa@cimalsa.cat**, o consultarla en la web **www.cimalsa.cat**

Generalitat de Catalunya
**Departament de Política Territorial i Obres Públiques**

012 www.gencat.cat

PTOP

## LA SESIÓN EN LOS MERCADOS

| Ibex 35 | Euro Stoxx 50 | Dow Jones * | Nikkei 225 | Dólar | Yen | Bono español | Bono alemán |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12.853,30 +2,14% | 3.542,59 +0,95% | 12.240,10 +1,29% | 13.888,60 -2,08% | 1,5417 -0,63% | 166,0800 -0,17% | 4,89 +1,24% | 4,61 +0,88% |

* A media sesión.

Cuadros de bolsa y fondos (páginas 45 a 58)

*AYER REPUNTÓ UN 2,14%, CON TODOS LOS GRANDES VALORES EN TERRENO POSITIVO*

# El Ibex rebota hasta los 12.800 puntos, pero los inversores mantienen las dudas

Pese a la riada de malas noticias referentes al sector bancario, los inversores decidieron salir de compras, reconfortados por el recorte del precio del crudo. Popular, Repsol, BBVA e Iberdrola protagonizaron la jornada.

**A. ANTÓN / M. MARTÍNEZ. Madrid**

Ayer pudo haber sido una nueva jornada aciaga para las bolsas a ambos lados del Atlántico, pero llegó el esperado rebote. Pese al continuo flujo de noticias negativas, los inversores prefirieron lanzarse a la compra de títulos.

La caída del precio del petróleo –al cierre de esta edición el Brent, de referencia en Europa, cotizaba a 134 dólares– y el retroceso del euro hasta 1,5412 dólares, junto al buen dato de ventas minoristas registrado en abril en EEUU, sustentaron el signo positivo de los parqués.

Todas las plazas europeas avanzaron posiciones. El Ftse ganó un 1,17%, seguido por el Dax y el Cac, que se apreciaron un 0,97% y 0,24%, respectivamente.

El Ibex fue el índice que avanzó con más decisión y rompió una racha de seis jornadas consecutivas a la baja. Sumó un abultado 2,14%, hasta los 12.853 puntos, en una sesión en la que se negociaron 4.735 millones de euros, cifra superior a la media diaria de las últimas semanas.

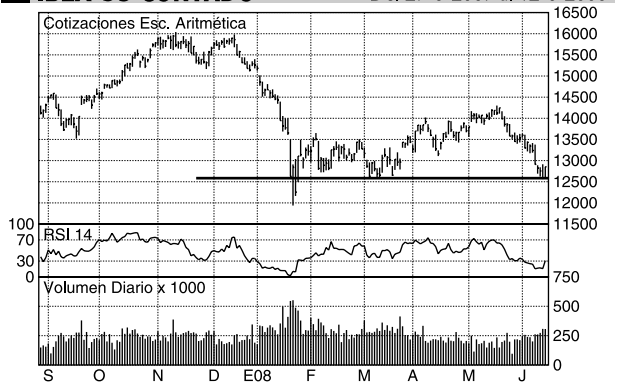
Susana Felpeto, de Atlas Capital, sostiene que "el buen tono que el índice selectivo mostró ayer no es más que un rebote". En su opinión, "hasta que no se rompan nuevas resistencias al alza no habrá noticias que merezcan celebraciones". La experta recuerda que hasta ayer "el índice había perdido casi un 7% en lo que va de mes y se deja un 15,34% en 2008".

Los grandes valores del Ibex pusieron los mimbres de lo que podría ser el primer paso de una recuperación. O no. BBVA y Santander se revalorizaron un 3,13% y 1,99%, respectivamente, mientras que Telefónica ganó un 1,84% e Iberdrola, un 3,20%. Repsol se sumó a la fiesta alcista y avanzó un 3,16%.

Los grandes protagonistas de la jornada fueron Popular y Mapfre. La entidad que preside Ángel Ron llegó a subir un 8,96% impulsada por rumores corporativos, y al final despidió la jornada con ganancias de un 6,70% (ver página 26). Mapfre se apreció un 5,23. La aseguradora anunció anteayer, a cierre de mercado, la compra de la aseguradora ecuatoriana Atlas. Wall Street respiró el mismo optimismo que en Europa, a pesar de que la banca de inversión volvió a dar disgustos. Dos directivos financieros de Lehman fueron cesados y se espera que algunas entidades eliminen el pago de dividendo (ver página 27) El mercado prefirió premiar el buen dato de ventas, obviar el aumento en los pedidos de desempleo, y celebrar que Morgan Stanley revisara al alza su recomendación del sector financiero, desde infraponderar a neutral.

A media sesión, el Dow ganaba un 1,29%, el S&P, un 1,07%, y el Nasdaq, un 1,34%.

**IBEX-35 CONTADO** Del 27-8-2007 al 12-6-2008




**Al Ibex le dio ayer un pronto, que puede ser noticia para dos telediarios. Sin prisa, y asentando un pie antes de mover el otro, se llega más lejos/** J. A. F. HÓDAR

**PROTAGONISTAS**

Variación, en porcentaje.

| | |
|---|---|
| B. Popular | 6,70 |
| Mapfre | 5,23 |
| BME | 5,17 |
| Acciona | 3,79 |
| Gamesa | 3,23 |
| Banesto | 3,21 |
| Iberdrola | 3,20 |
| Repsol YPF | 3,16 |
| Inditex | 0,20 |
| Tcas. Reunidas | 0,10 |
| -0,07 | Red Eléctrica |
| -0,14 | Gas Natural |
| -0,45 | Abertis |
| -0,55 | U. Fenosa |
| -0,93 | Endesa |
| -0,99 | Enagás |

FUENTE: Bloomberg EXPANSIÓN

## *El mercado acoge con alzas la última compra de Mapfre*

Los inversores acogieron ayer positivamente la última adquisición de Mapfre en Iberoamérica. Las acciones de la aseguradora repuntaron un 5,23%, hasta 3,22 euros. Fue el segundo mejor valor del Ibex en la jornada, después de Popular. En lo que va de año, Mapfre se revaloriza un 6,98%, frente al recorte del 15,3% que registra el índice. La compañía ha adquirido el 60% de la empresa de seguros ecuatoriana Atlas por 3,8 millones de euros a través de su filial Mapfre América. Atlas, con sede en Guayaquil, emitió en 2007 primas por valor de 14,2 millones de euros. Su cartera está centrada en seguros generales y de automóviles y tiene una red de más de 110 corredores y agentes. Con esta adquisición, Mapfre refuerza su posición en Ecuador, donde comenzó las operaciones el año pasado con el establecimiento de una sucursal en Quito.

Expansión.com

**El Laboratorio**

Siga la sesión de hoy en expansion.com/mercados

*LAS DUDAS SOBRE LA CONSTRUCCIÓN PENALIZAN AL VALOR*

# GAM cumple dos años en bolsa con un alza del 87%, pero baja el 30% en 2008

**C. R. Madrid**

General de Alquiler de Maquinaria (GAM) celebra hoy su segundo aniversario en bolsa. Desde su desembarco en el parqué se ha revalorizado un 87%. La compañía protagoniza la tercera salida a bolsa más rentable de los últimos dos años (por detrás de Grifols, que sube el 230% y Técnicas Reunidas, el 200%).

Aunque la subida de GAM es elevada, la compañía no vive su mejor momento en bolsa. Pierde más del 30% de su valor en lo que va de año a raíz de las dudas que hay sobre el negocio de la construcción en España. Ayer bajó un 2,77%, hasta los 15,43 euros, que se acercan al mínimo anual que marcó en enero ( 14,50 euros).

La compañía se dedica al alquiler, mantenimiento y reparación de todo tipo de maquinaria y son pocas las firmas que cubren el valor y aconsejan vender (Ibersecurities, según *Bloomberg*). Por el contrario, La Caixa, Banesto Bolsa, Kepler, BBVA y BPI mantienen recomendaciones de compra. Los precios objetivos revisados en 2008 fluctúan entre los 17,13 euros (Ibersecurities) y los 30,30, de Banesto.

**CON ÉXITO**

Colocaciones más rentables desde 2006. Variación en porcentaje.

| | |
|---|---|
| Grifols | 331,14 |
| T. Reunidas | 201,18 |
| GAM | 87,03 |
| Solaria | 5,16 |

FUENTE: Infobolsa EXPANSIÓN

Los expertos creen que la compañía puede salir reforzada de la crisis de la construcción. De hecho, Antonio Trelles, director financiero de GAM, expuso la semana pasada en su intervención en el 4ª Foro MedCap, que en la crisis de los años 90 fue cuando se notó el mayor aumento del alquiler de maquinaria frente a la otra opción, la compra. Kepler recuerda que a esto hay que añadir las iniciativas que está teniendo para diversificar, lo que se traduce en la reducción de la exposición a la construcción. "Además, el 70% de su actividad de construcción procede de obra civil, que es más predecible", apunta Natalia Bobo, de Kepler, en un informe.

IBERCAJA & EMPRESAS
Información de Ibercaja para Empresas

Los Altos Cargos, más seguros

Debido al claro asentamiento de la cultura de la reclamación, cada año se incrementan las demandas presentadas por clientes, empleados y accionistas contra los consejeros y directivos de las empresas.

Conscientes de ese hecho, desde Ibercaja y a través de su mediadora de seguros*, se ha lanzado el seguro de responsabilidad civil de consejeros y directivos (D&O), una póliza enfocada a la protección de la empresa, pero sobre todo del patrimonio personal de los altos cargos de las pymes, que además de cubrir las indemnizaciones por responsabilidad civil, incluye la cobertura de los gastos derivados de la defensa civil y penal y la constitución de fianzas.

Solicite más información a través de correo electrónico: negocioempresas@ibercaja.es

(*) Seguros comercializados por Ibercaja Mediación de Seguros, S.A., Operador de Banca Seguros Vinculado nº de registro de la D.G.S. OV0039, en la red de distribución de Ibercaja. Ibercaja Mediación ha formalizado contrato de agencia con diversas entidades aseguradoras cuyo detalle se encuentra a su disposición en cualquier oficina de Ibercaja.

EXPO ZARAGOZA 2008

902 11 55 33 • negocioempresas@ibercaja.es

iberCaja Empresas
...porque la vida es crecer.

*TELECINCO Y ANTENA 3 CAEN UN 49% Y 45%, RESPECTIVAMENTE, EN 2008*

# Las cadenas de televisión pierden la mitad de su valor en bolsa en lo que va de año

La menor inversión publicitaria como consecuencia de la crisis económica pasa factura al sector. Los expertos descartan una mejora de las cotizaciones mientras la economía española no dé señales de recuperación.

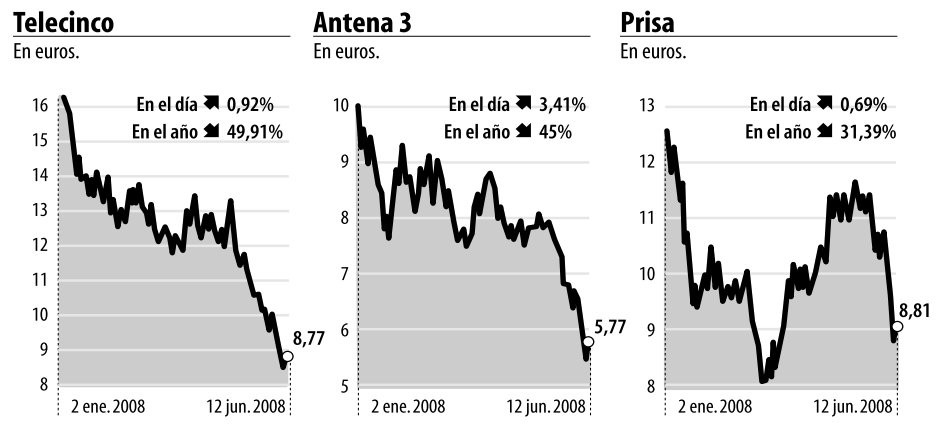
**M. MARTÍNEZ. Madrid**

Los grupos de comunicación, dependientes de los ingresos publicitarios y del consumo privado, están sufriendo un severo castigo en bolsa. La crisis económica y la caída de la inversión publicitaria están pasando factura a estas compañías. Tras varios ejercicios creciendo a tasas del 9%, los expertos esperan que la inversión en publicidad en medios convencionales caiga este año hasta el 5%, lo que tendrá un claro impacto en los resultados del sector.

La penalización está siendo especialmente acusada en el caso de las cadenas de televisión, que se han dejado, de media, la mitad de su valor en bolsa en 2008. Telecinco, que ayer cerró en 8,77 euros, retrocede un 49,9% en el año y ha perdido el precio al que fue colocada en el parqué hace cuatro años (10,15 euros). Antena 3, por su parte, acumula una caída del 45% en 2008.

UBS, con un consejo de venta en Telecinco y Antena 3, rebajó ayer mismo las previsiones de beneficios de las dos cadenas para 2008 y 2009, por los "riesgos macroeconómicos, regulatorios y estructurales". El recorte se produce un día después de que Citi rebajara su recomendación sobre ambas de mantener a vender, para reflejar, entre otros aspectos, la "debilidad del entorno económico en España" y en el caso de Antena 3, la "pobre" evolución de sus cifras de audiencia.

**EMPRESAS EN HORAS BAJAS**




FUENTE: **Bloomberg** EXPANSIÓN

### Excesivo pesimismo

Cristina Álvarez, analista de ING, coincide en que el sector "no está de moda", ante el deterioro del mercado publicitario. Pero considera que "los actuales precios están descontando un escenario excesivamente pesimista". En cualquier caso, la experta cree que los resultados del segundo trimestre, uno de los más fuertes en ingresos publicitarios, serán los que permitan calibrar con más precisión el verdadero grado de ralentización del mercado publicitario, ya que las cifras del primer trimestre "no son extrapolables". Éstas se han visto distorsionadas por la Semana Santa y el periodo electoral, que han tenido un impacto negativo en la inversión en publicidad.

> Al impacto de la caída de la publicidad se suman las dudas sobre su capacidad para sostener el dividendo

Los analistas, con todo, no prevén una recuperación a corto plazo de los títulos de Telecinco y Antena 3, a pesar de sus atractivos precios. El PER (precio/beneficio) de ambas cadenas es de 7,5 veces, mientras que esta ratio sube hasta 10,2 veces en Prisa; y a 20 veces, en Vocento. En Europa, los beneficios esperados para la francesa TF1 están reflejados 15 veces en su cotización. El PER de la alemana RTL se eleva a 19,3 veces. "Telecinco y Antena 3 están muy baratas, pero su cotización no va a tener catalizadores mientras los datos macroeconómicos en España sigan siendo desfavorables", anticipa Álvarez.

### Retribución

Por otra parte, la atractiva retribución al accionista de las dos cadenas de televisión tampoco está soportando su cotización. La rentabilidad por dividendo de Telecinco alcanza el 12,01% y el 10,21% en el caso de Antena 3. Los expertos, además, destacan que hay margen para mantener la retribución al accionista. "La gran cuestión adicional a la evolución de la publicidad es la capacidad para sostener el pago de dividendo", indican los analistas de InverSeguros. "Revisando a la baja un 20% el *pay out* (porcentaje de beneficio destinado a dividendo) promedio de los dos últimos años, Telecinco mantendría una rentabilidad próxima al 10%", explica la firma de análisis. En los últimos ejercicios, la empresa ha distribuido entre sus accionistas más del 90% de sus beneficios.

Prisa, que pierde un 31,3% en 2008, tiene mejores perspectivas de recuperación a medio plazo, según los analistas. "Su perfil es más defensivo por su mayor diversificación", comenta Álvarez. "Está muy infravalorada y el proceso de reestructuración en el que está inmersa puede ser un catalizador", dice la experta de ING. Álvarez, por último, cree que Vocento será la más perjudicada por la ralentización del mercado publicitario. Está enfocada al negocio de prensa regional, la más afectada por el deterioro del sector inmobiliario y su menor inversión en publicidad. InverSeguros considera que Vocento ha sido castigada en exceso (pierde un 36% en 2008) y que el mercado no tiene en cuenta el valor de sus distintas áreas de negocio.

## *Ganchos*

- Las atractivas valoraciones y la elevada retribución al accionista serían actualmente los dos grandes ganchos del sector.
- La rentabilidad por dividendo de Telecinco y Antena 3 es una de las más elevadas de la bolsa española. Se sitúa en el 12,01% y 10,21%, respectivamente. En el caso de Prisa, la rentabilidad por este concepto se eleva al 1,98%; y al 3,7%, en Vocento.
- La mayoría de las empresas del sector está baratas, según los expertos. El PER (precio/beneficio) de Telecinco y Antena 3 alcanza las 7,5 veces. Esta ratio es de 10,2 veces en Prisa, y de 20 veces en Vocento. El PER de la alemana RTL es de 19,3 veces.

LOS CHARTS **por José Antonio Fernández Hódar**

## *Popular*

■ **Para invertir y no para jugar**

No le faltan rumores fundados en infundados. Entre los primeros, la intención de Bhavnani de incrementar su participación; entre los segundos, una hipotética opa que ha permitido a algunos hacer su agosto en un día, y que ha cogido con el paso cambiado a quienes tenían posiciones cortas. Como inversión, el precio actual es bueno, pero mejor esperar a que consolide sobre 10 euros. Para especular, ni tocarlo, por si alguien juega con las cartas marcadas.

## *Pastor*

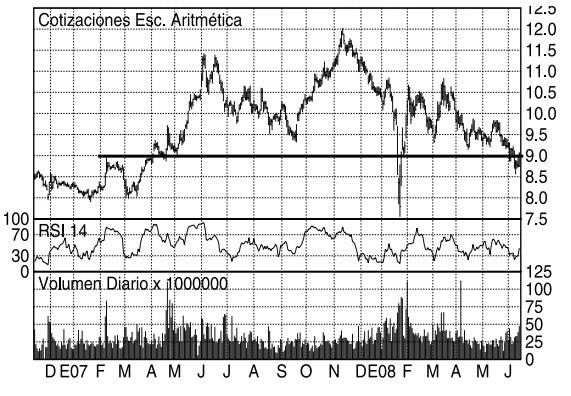
■ **Intento alcista**

Ayer cerró a 9,58 euros, con una ganancia del 3,90%. El aspecto técnico es bueno y el rebote podría ser fiable, ya que ha dibujado un pequeño soporte en 9 euros, justo, donde se detuvo la caída en marzo. El único problema es el bajo volumen de negociación. No se pude subir la cuesta levantando el pie del acelerador. O entra combustible, o se viene atrás, así de simple. Como medida de precaución, aplazaríamos compras hasta que consolide sobre los 9,5 euros.

## *Iberdrola*

■ **Sube con volumen**

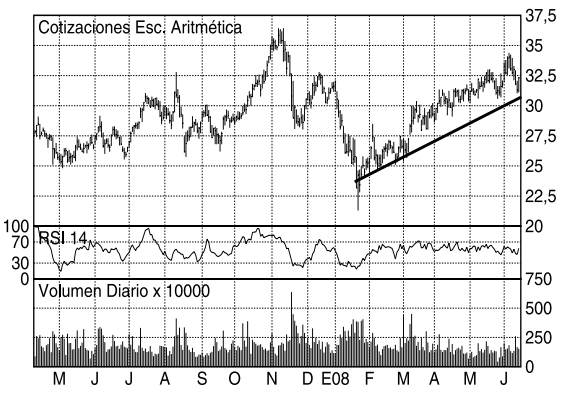
Ayer evolucionó de menos a más y poco le faltó para cerrar en el máximo de la jornada. Terminó el día en 9,03 euros con una ganancia del 3,20% y, lo que es más importante, con un fuerte volumen de negocio. Cambiaron de manos 47,7 millones de títulos, cuando su media de intercambio está 29 millones. Si corriesen mejores tiempos, era para decir: compre hoy y no lo deje para mañana. Pero mejor no tener prisa y esperar a que logre consolidar sobre 9.




## *Gamesa*

■ **Fuerte como un roble**

Si los molinillos tienen los mismos cimiento que la cotización de sus acciones, no tenga miedo, que no se caen. Giran, porque es lo suyo, pero aguantan lo que les echen. Ayer se colocó en el pelotón de cabeza de los valores alcistas del Ibex, con un cierre en 32,31 euros, ganando el 3,23% y con un volumen ligeramente superior a su media. Seguirá subiendo, pero hay que saber que está caro y que la competencia es muy fuerte. Objetivo de venta en 36.




Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en:
**www.expansion.com/premium** y en **www.expansion.com/inversion/hodar**

**HUELGA DE LOS TRANSPORTISTAS** | REACCIÓN DE LAS EMPRESAS

# El colapso de las carreteras puede dejar a más de 22.000 trabajadores en la calle

La industria apaga los motores. Los 'stock' se han agotado y la producción se acumula en las grandes factorías. La huelga ha parado ya 26 multinacionales. Quince de ellas realizarán expedientes de regulación de empleo aunque se resuelva el parón.

**D.GRACIA. Madrid**

La crisis del transporte sigue sumando noticias negativas a la, según el Gobierno, "desaceleración transitoria" de la economía. El colapso de las principales carreteras y centros logísticos de España ha apagado los motores de la industria. Los stock de componentes y materias primas de muchas fábricas se han agotado y la producción se agolpa en los almacenes.

Saica, una de las principales papeleras de España, paró sus cuatro plantas zaragozanas ayer por primera vez en 65 años. Pero éste es sólo un ejemplo más de los efectos colaterales de una huelga de camioneros que está salpicando a todos los agentes económicos.

Hasta ayer, 30 grandes fábricas han tenido que parar sus cadenas de producción, afectando a empresas como BSH; Pikolín; Renault; Citröen; Ford; Seat; Campofrío; Volkswagen; Nissan; Yamaha; Irizar; Fagor; Mercedes Benz; Sidenor; Puleva; Vega Mayor; Incarlopsa; Sharp; SAICA; IAC; Michelín; Orona; IVECO; Bridgeston; Sidenor; Santana. Y, al menos, quince de ellas tienen previsto ya iniciar expedientes de regulación de empleo que, en total, dejarán sin trabajo temporalmente a más de 22.000 personas.

Las patronales consultadas por EXPANSIÓN aseguran que la situación puede agravarse en los próximos días, ya que las empresas que sí han podido funcionar durante esta semana, almacenan ahora una sobreproducción de bienes que necesita salir al mercado lo más rápido posible. Por eso, antes de que llegue la normalidad, los expedientes de regulación de empleo temporal podrían extenderse en sectores como el de la industria pesada, el papel, electrodomésticos, bienes de equipo e industria auxiliar de otros grandes sectores, como el del automóvil.

La huelga del transporte supone otro mazazo para el mercado laboral, que en mayo generó 15.000 desempleados más. "Es un mal dato, pero no espectacular", aseguró entonces el vicepresidente económico, Pedro Solbes.

Junio, en cambio, lleva camino de impresionar más al ministro de Economía, porque las listas del paro, que han sumado en el último año 380.000 personas, engordarán temporalmente con los expedientes de regulación de empleo que está provocando la huelga del transporte. A todo esto, hay que sumar unas pérdidas diarias aproximadas de más de 500 millones de euros –ver EXPANSIÓN de ayer–.

El bloqueo logístico ha afectado principalmente a los sectores que producen, *just in time*, es decir, aquéllos que trabajan con un stock de mercancías muy pequeño y una salida al mercado de productos continuada. Éste es el caso, por ejemplo, de la automoción, que representa el 5% del PIB y ocupa a más de 70.000 personas de forma directa. La patronal de fabricantes de vehículos, Anfac, estima que la huelga de camioneros ha parado el ensamblaje diario de 13.000 coches. Las grandes firmas del motor en España ya han comenzado a negociar expedientes de regulación de empleo para ajustar temporalmente sus plantillas al parón de la producción.

Seat anunció ayer uno que afectará a 8.806 trabajadores de sus tres plantas en Barcelona. Ford estudia uno que podría expulsar temporalmente a 3.000 empleados, al igual que el que baraja Nissan para sus dos fábricas de Barcelona. Las plantas de Renault en Palencia y Valladolid también han parado y la empresa ha planteado comenzar a aplicar un ERE pendiente que impulsó en enero. Citröen en Vigo, Mercedes en Vitoria, Volkswagen en Pamplona, Yamaha en Barcelona; Santana en Linares (Jaén) o IVECO en Valladolid también pararon y no descartan aplicar regulaciones de plantilla en los próximos días. Otras empresas, en cambio, han decidido dar vacaciones a sus empleados.

La transformación agroalimentaria ha cerrado igualmente las fábricas ante el corte de provisiones. El principal distribuidor de carne de Mercadona, Incarlopsa, aplicará un ERE para el 60% de su plantilla. Campofrío hará lo propio en su fábrica de Ólvega (Soria), afectando a 140 empleados. Mientras que Vega Mayor, en Navarra, ha puesto sobre la mesa un ERE para 540 personas. En el campo de la electrónica, BSH plantea un ERE para 1.256 trabajadores en sus centros de Aragón; Sharp, en Barcelona, ha lanzado otro para 387 personas; y Fagor en el País Vasco espera con las luces apagadas a que vuelva la normalidad.

Efe

Nadie trabajó ayer en la factoría de Renault en Valladolid.

**Junio puede ser otro mes nefasto para el paro, que ha sumado 380.000 personas en lo que va de año**

**Muchas empresas están adelantando las vacaciones de los empleados para no perder dinero**

## Atasco logístico

### Mazazo para la automoción

La logística constituye una de las piezas clave en el engranaje de la industria del motor. La huelga de los transportistas ha supuesto un duro mazazo para este sector, justo en un año en el que las 18 fábricas españolas esperaban conseguir una producción superior a los tres millones de vehículos. Las pérdidas de los últimos días son muy difíciles de recuperar, según la patronal Anfac. Y tendrán además repercusión sobre el empleo de un sector que ocupa a más de 70.000 personas de forma directa. Seat anunció ayer un expediente de regulación para 8.000 personas; Ford, en Almusafes (Valencia) estudia uno para 3.000 personas, al igual que Nissan. El resto de plantas siguen paralizadas.

EL DATO
**13.000 UNIDADES** Son los coches diarios que se dejan de producir por la huelga

EL DATO
**43.000 TONELADAS** Es la producción de alimentos en el campo en junio

### Sin suministro del campo

La Federación de Industrias de la Alimentación y Bebidas (FIAB) ya advirtió el miércoles que, de seguir el paro, podría paralizarse una parte del sector. Las provisiones del campo no han llegado con normalidad en los últimos cuatro días y han perjudicado, incluso, a las grandes compañías. Campofrío anunció un ERE en su fábrica de embutidos de Ólvega, en Soria. También recortará la plantilla de forma temporal Incarlopsa, proveedor cárnico de la cadena de supermercados Mercadona y la empresa agroalimentaria navarra Vega Mayor. Puleva cerró a última hora de ayer sus cuatro centros lecheros y prevé un ERE de 600 personas. Agricultores y ganaderos siguen sin poder sacar al mercado los productos del campo.

### Sin papel, madera y azulejos

La Confederación Española de Empresarios de la Madera (Confemadera) advirtió ayer de que la mayoría de las empresas del sector ha tenido que parar la producción debido a la falta de materia prima. Este sector, que da empleo a más de 231.000 personas y cuenta con un total de 37.658 empresas, ha comenzado también a aplicar regulaciones de empleo. Su parálisis ha dañado de forma directa también a las papeleras. SAICA, una de las más importantes de España, paró ayer la producción de sus cuatro plantas en Zaragoza, con un ERE para 350 personas. A última hora de ayer, cuatro fábricas de azulejos en Castellón presentaron regulaciones de plantilla temporales, según la patronal ASCER.

EL DATO
**65 AÑOS** En toda su historia, la papelera SAICA nunca había cerrado

**HUELGA DE LOS TRANSPORTISTAS** | GOLPE AL MERCADO LABORAL

# Gobierno y sindicatos vigilarán con lupa los ajustes de plantilla

El ministro de Trabajo, Celestino Corbacho, considera que un día de desabastecimiento no justifica las regulaciones de empleo emprendidas por la industria.

**D.GRACIA. Madrid**

La avalancha de expedientes de regulación de empleo ha puesto en alerta a los agentes sociales. Tanto UGT como CCOO mostraron ayer su desacuerdo con la reacción que las empresas industriales están dando a la crisis de los transportistas. Y pidieron que se apliquen otras medidas menos traumáticas para las plantillas, como la recuperación de horas perdidas.

Las organizaciones sindicales sospechan que el colapso de las carreteras se ha utilizado como excusa para recortar el número de empleados en un contexto económico cada vez menos favorable.

En este sentido, el ministro de Trabajo e Inmigración, Celestino Corbacho, se mostró contundente con las empresas. En su opinión, "no se puede plantear seriamente que 24 horas de falta de suministro motiven un ERE. Cualquier persona con sentido común ve que eso no es serio".

El ministro de Trabajo argumenta que si las empresas "sufren otro problema" tienen "derecho a pedir un expediente de regulación", pero advirtió de que "como ministro" no aceptará la "excusa" del colapso logístico. Por eso, dejó claro que "examinará con lupa" todos los ERE que entren en su departamento en los próximos días.

En los cuatro primeros meses del año, el número de trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo ascendió a 10.805, frente a los 8.556 registrados en el mismo periodo del año anterior.

Una de las comunidades autónomas más afectadas por los recortes temporales de plantilla está siendo Cataluña. La Generalitat también anunció mano dura a la hora de revisar "caso por caso" todos los ERE que se presenten, entre otros, el de Seat, que afectará a más de 8.000 trabajadores.

**Mal momento**

La industria no pasa precisamente por un buen momento. El descalabro inmobiliario y del consumo han debilitado la actividad de un sector que esperaba mejorar sus cifras con la recuperación del mercado exterior. La crisis financiera internacional y el enfriamiento de las economías de los principales socios comerciales de España no están ayudando a conseguir este objetivo. De hecho, el volumen de las exportaciones españolas descendió un 3,2% interanual en marzo.

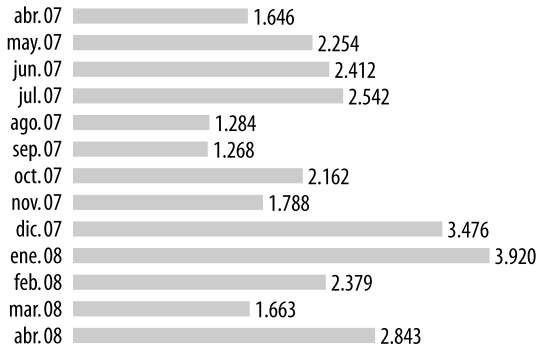
Como resultado, la producción industrial ha caído un 0,4% en lo que va de año, según el INE. La confianza de los empresarios del sector también flaquea: en los últimos doce meses, ha bajado nueve puntos, según datos del Ministerio de Economía. Además, la subida de los precios del petróleo y la energía –motivo de la huelga de los transportistas– han disparado el índice de precios de la industria hasta su nivel más alto de la historia, rompiendo la barrera del 7%.

El colapso logístico de la última semana puede provocar, según las patronales, un deterioro de la imagen exterior de la industria española.

## RADIOGRAFÍA DEL EMPLEO

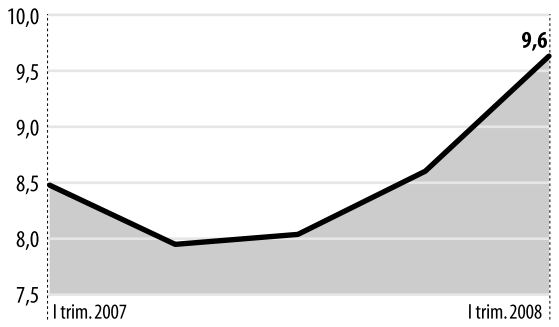
### Trabajadores afectados por ERE

En número.




### Paro

Tasa de desempleo, en porcentaje.




FUENTE: **Bloomberg** EXPANSIÓN

**La industria también sufre la escalada del crudo: los precios de sector están en máximos históricos**

**Trabajo no aceptará que se tome como "excusa" el paro de los camioneros para recortar las plantillas**

## *El litro de gasóleo continúa en máximos*

El precio del gasóleo de automoción, el carburante más demandado en España, cayó esta semana por debajo de 1,3 euros por litro (1,289 euros), aunque continúa muy cerca de los máximos del pasado mayo, según el último Boletín Petrolero de la UE. El precio del gasóleo acumula ya una subida del 19,1% desde que comenzó el año y del 33,7% desde principios de junio de 2007. Por su parte, la gasolina sin plomo 95, que durante los últimos meses se ha encarecido menos que el gasóleo, subió esta semana ligeramente, hasta alcanzar los 1,237 euros por litro. El precio de este carburante acumula un incremento del 11% desde el comienzo de 2008 y del 13,9% desde principios de junio del año pasado, según datos del Boletín Petrolero de la UE, informa *Efe*.

*Ayer se pararon en Andalucía y hoy lo harán en gran parte de España.*

# Los taxistas avivan el fuego

Escribe **Juanma Lamet**

**Mas gasóleo al fuego de la crisis**. Entre colas elefantiásicas, lineales vacíos y kilométricos cuellos de botella, lo que faltaba en las grandes ciudades era un día sin taxis. Porque, tras los pescadores y los transportistas, ahora son los taxistas los que embisten contra el Gobierno para que tome medidas contra el incesante encarecimiento de los costes de producción, fundamentalmente del combustible. Una piedra más en el camino para la economía, en un momento en el que aún cunde la incertidumbre entre los consumidores, por el riesgo de desabastecimiento de supermercados y gasolineras que acarrea la huelga de camioneros.

La Confederación del Taxi de España ha convocado un paro de 24 horas en toda España que empezó a las 00:00 horas de hoy, viernes. Los representantes de los trabajadores consideran que la modificación de la tarifa interurbana que les propone el Ministerio de Fomento es "un insulto a todo el sector, ya que contempla el incremento de un céntimo de euro por kilómetro recorrido en auto taxi, y sigue manteniendo la obligatoriedad de prestar un cuarto de hora de trabajo gratuito al cliente en forma de tiempo de espera". Y añaden que "en este momento es indiscutible, desde cualquier punto de vista, que la pérdida sufrida por un taxista en cada kilómetro recorrido alcanza, cuando menos, los tres céntimos de euro".

El presidente la Confederación del Taxi de España, Francisco Esteban, señaló ayer, en el programa *La hora del taxi*, de Radio Libertad, que "Zapatero ha cambiado el talante por la sangre", en referencia a los incidentes violentos que se han producido esta semana en el transcurso de la huelga de los camioneros, que también reivindican acciones que palien el alza del precio de los carburantes.

**División en Madrid**

La Asociación Gremial del Autotaxi de Madrid y la Federación Profesional del Taxi de Madrid, las dos mayores patronales del sector madrileño, rechazaron unirse al paro. No secundarán la huelga porque las negociaciones de las tarifas interurbanas y urbanas de los taxistas madrileños "están al margen del Ministerio de Fomento" y porque ya están negociando con la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de la capital, "que son los que tienen, en este caso, las competencias".

Sin embargo, la Agrupación General de Taxistas de Madrid (Agetaxi) se desligó de esta decisión y sí que secundará la huelga de mañana que en Madrid afectaría a cerca de 15.000 taxistas.

Los taxistas andaluces se adelantaron ayer. Pararon durante dos horas para exigir al Ejecutivo medidas que palíen la crisis que vive el sector por el *rally* alcista de los precios del combustible.

## Atasco logístico

EL DATO

**5.000 EMPLEOS** Es la suma de nuevos parados de la industria auxiliar

### Los componentes se agotan

Si la automoción es uno de los sectores más dañados por la huelga de transporte, su industria auxiliar y de componentes también se ha visto seriamente perjudicada. Ayer, estaban completamente parados fabricantes como Irizar en Navarra, las plantas de neumáticos de Michelín y las de Bridgeston. Esta última empresa planea un expediente de regulación de empleo para 800 personas. IAC Group, en Logroño, también aplicará un ERE para 150 trabajadores. La industria auxiliar de la automoción ha sufrido en los últimos años el impacto directo de la competencia de los países emergentes de Asia y Europa del Este. Desde 2000, ha destruido más de 5.000 empleos.

### Sin electrodomésticos

La industria blanca o de los electrodomésticos, que da empleo a de 300.000 empresas en España, también mira con preocupación la huelga del transporte. Muchas empresas han seguido trabajando gracias a los stock almacenados. Pero estos comienzan a agotarse. La fábrica de Fagor, en el País Vasco, lleva parada dos días. BSH anunció un expediente de regulación para 1.256 personas en sus fábricas de Zaragoza. Sharp, en Barcelona, tiene otro de 387 personas. Igualmente han parado empresas de la industria pesada como Sidenor, o de bienes de equipo, como Orona. Las dos en el País Vasco.

EL DATO

**2.000 EMPRESAS** Es el total de empresas españolas de electrónica

Aena
Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea

**COMUNICACIÓN DE APERTURA DE PROPOSICIONES ECONÓMICAS**

**EXPTES. nº BAC 765/07 y DIA 1204/07.**
A las 9:30 horas del día 16/06/08 en el edificio Piovera Azul, C/ Peonías, 12. Planta 1ª (Sala Polivalente). 28042 Madrid. Teléfono 91-321 27 10.

**Publicidad**
El importe de este anuncio será por cuenta del adjudicatario o adjudicatarios.

**www.aena.es**

**HUELGA DE LOS TRANSPORTISTAS** | RESPUESTA DEL GOBIERNO

# Zapatero promete "tolerancia cero", pero siguen las protestas

## El presidente recalca que la tarifa mínima que exigen los piquetes "es un camino sin salida". Se han realizado ya 71 detenciones.

**EXPANSIÓN. Madrid**

La *mano dura* preconizada por el ministro del Interior, Alfredo Pérez Rubalcaba, contra la huelga de transportes, fue interpretada ayer por el jefe del Ejecutivo a través de dos mensajes contundentes. "Tolerancia cero" contra los piquetes para asegurar la "libre circulación de mercancías" y garantizar "el abastecimiento", y un órdago "al sector minoritario" que se mantiene en huelga: "la tarifa mínima" que reivindican "es un camino sin salida". José Luis Rodríguez Zapatero, que afirmó sentirse "sensibilizado" por los "problemas" que atenazan al transporte –y que vinculó en exclusiva a la escalada del petróleo–, precisó que la batería de medidas impulsadas desde varios ministerios "les beneficia", porque su propuesta tarifaria colisiona con la normativa europea.

Zapatero dijo que esta "exigencia" debe llevar a las patronales aún movilizadas a la "reflexión", porque "si persisten en su empeño, el Gobierno empleará más medios", aunque las protestas "sean de tono menor".

### El ministro del Interior destaca que las carreteras están "completamente limpias"

El presidente reconoció que "el pasado martes fue un día difícil" al tiempo que incidió en que su Ejecutivo, lejos de pecar de parálisis como critica el PP, "resolvió" la congestión en las carreteras "en 48 horas". Con más de 7.000 camiones escoltados por un despliegue de agentes de la Guardia Civil y de la Policía Nacional superior a los 25.000 efectivos, "colaboración con Francia para liberar el paso fronterizo" de la Junquera, y "abordar a más de 1.000 piquetes". Desde el lunes, han sido arrestados 71 e incluso se han dictado ya las primeras condenas por desórdenes públicos.

El líder socialista, que rehusó valorar la petición de indemnización a los agricultores del PP, dijo "confiar" en el diálogo social que inaugurará el miércoles con sindicatos y patronal, con "propuestas concretas del Gobierno sobre la mesa" para "devolver cuanto antes la economía española a su potencial de crecimiento perdido". Es decir, eludiendo de nuevo cualquier término que relaciones la "desaceleración" con crisis.

Por su parte, el ministro del Interior, Alfredo Pérez Rubalcaba, aseguró ayer por la mañana que las carreteras están "completamente limpias" y sólo presentan "el tapón normal de un día normal de tráfico". Aunque Interior destacó la ausencia de "problemas reseñables", sí que existieron algunos en puntos concretos.

En Andalucía, la actividad de los piquetes bloqueó diferentes carreteras y autovías, al tiempo que se recrudeció la carencia de combustible. Y la A-6, en Guitiriz (Lugo), quedó ayer libre de los camiones que dificultaban la circulación. En Galicia, la jornada de paro estuvo marcada por las consecuencias industriales. La factoría de PSA Peugeot-Citroën, paró ayer por completo su actividad y un comité de crisis evalúa la situación. En Galicia hay, además, problemas con la recogida de leche, lo mismo que ocurre en Andalucía, donde Puleva detuvo la actividad de su planta en Camino de Purchil (Granada) –ver página 31–.

### La Policía y la Guardia Civil han escoltado a más de 7.000 camiones en las últimas horas

En la Comunidad Valenciana las fuerzas de seguridad consiguieron romper el bloqueo de los piquetes en algunos polígonos industriales y logísticos, después de realizar once detenciones. Un alivio momentáneo para cadenas de distribución e industrias como Ford, que recobró ayer por la tarde la actividad en su planta de ensamblaje, aunque por debajo de su capacidad y sin poder garantizar la continuidad, por lo que mantiene un expediente temporal de empleo para 3.000 de sus 7.400 trabajadores. Donde no se ha conseguido recuperar la normalidad es en el Puerto de Valencia.

Efe

## *"Acto de terrorismo"*

La esposa del camionero herido ayer en el polígono La Granadina de San Isidro (Alicante) al arder su vehículo cuando dormía en su interior, aseguró que lo que ocurrió no fue un acto de vandalismo, sino de "terrorismo". El camionero, en la imagen, fue trasladado ayer a un hospital de Málaga

En el País Vasco, la apertura del paso fronterizo en Irún y la normalidad en las carreteras hacen pensar que este desbloqueo de camiones permitirá un paulatino suministro de piezas y retomar la actividad en grandes empresas como Mercedes, Irizar, Fagor, Firestone o Michelín.

## *El céntimo sanitario*

El conseller de Interior, Joan Saura, aseguró ayer que el Gobierno catalán no se plantea "ni reducir ni eliminar" el céntimo sanitario que grava a los carburantes. En rueda de prensa, Saura se ha posicionado así respecto a la propuesta que ayer lanzó CiU para que la Generalitat elimine el céntimo sanitario que graba a los carburantes, coincidiendo con la huelga que mantienen los transportistas. Respecto a la huelga, Saura destacó que la situación se está normalizando progresivamente, ha reiterado que las carreteras catalanas son seguras, informa *Efe*.

Información de **Ignacio J. Domingo, Luis Montoto, Teresa Franco y Ángel Álvarez**

Efe

Puestos vacíos debido a la huelga en el mercado de la Plaza de Lugo en A Coruña.

Efe

Ganaderos gallegos tiran la leche que no recogen los transportistas.

**HUELGA DE LOS TRANSPORTISTAS** | LAS REIVINDICACIONES DE LOS CONVOCANTES

# Julio Villaescusa: "No había otra salida para los camioneros, era el parón o la anarquía"

El presidente de Fenadismer, la patronal convocante, asegura que la "campaña del Gobierno" en su contra no ha mermado los paros, que siguen siendo "masivos". No cederá hasta que se aplique una tarifa mínima.

**JUAN MANUEL LAMET. Madrid**

Es la cara de la huelga. Según quién lo mire, se trata del cabecilla de unos pocos centenares de "delincuentes" o del negociador impertérrito que está poniendo en jaque a un Gobierno y paralizando todo un país. España atiende con interés a la dura pugna que el presidente de Fenadismer, Julio Villaescusa, mantiene con los responsables del Gobierno. No cede: "El paro en las carreteras se mantendrá hasta que los transportistas dejen de poner dinero de sus bolsillos para poder trabajar", aseguraba ayer en una entrevista con EXPANSIÓN.

La petición principal de los camioneros sublevados es una tarifa mínima obligatoria que les permita trabajar, al menos, cubriendo costes. Algo que ahora no ocurre por la "especulación de empresas, intermediarios y cargadores, que son los responsables de este paro", asegura.

"En el último año los costes han subido muchísimo y los precios han bajado. Era un provocación"

El líder de la patronal que ha desatado la psicosis de los ciudadanos durante cuatro días afirma que la huelga era la única salida ante la penuria económica del sector: "No había otra forma de canalizar la brutal situación; era la huelga o la anarquía. Sin huelga se hubiera producido una explosión en la que podría haber pasado algo más grave".

El presidente de Fenadismer, Julio Villaescusa, en su despacho en la sede madrileña de la patronal, ayer.

JMCadenas

### "Dinero de su bolsillo"

Mientras los tres primeros días de huelga supusieron pérdidas por más de 1.500 millones de euros (ver EXPANSIÓN de ayer), los sectores afectados por el parón en las carreteras se preguntan por qué se ha llegado a este extremo. "Porque en el último año los costes han subido muchísimo y los precios, lejos de subir, han bajado. Era una provocación insostenible. Las empresas están poniendo dinero de su bolsillo, y algunos ya no tienen quien les dé crédito para seguir comprando combustible", asegura Villaescusa.

"Fenadismer sólo está canalizando esa reacción de los camioneros, que se veía que iba a ser brutal. Son las empresas las que deciden ir a la huelga y serán ellas las que pararán, no nosotros", subraya.

Las negociaciones con los responsables de Fomento, Trabajo y Economía han sido "un auténtico diálogo de sordos", indica. Durante los tres días de reuniones, Villaescusa ha criticado la "cerrazón" de Fomento, que se niega a establecer un coste mínimo obligatorio porque está en contra de la libre competencia. El presidente de Fenadismer aduce que existen sentencias del Alto Tribunal de la Unión Europea que dicen se puede establecer una tarifa mínima que cubra los costes de explotación". Desde la Comisión Nacional de la Competencia amenazan con intervenir si ésta se estableciese.

Según Villaescusa, los camioneros ya podían circular ayer sin ningún problema, tras la intervención de las fuerzas de seguridad, que disolvieron los piquetes. "Sin embargo, el número de vehículos de transporte que transita por ellas es irrelevante, casi nulo, y el que no circula es porque no quiere", Ello indica que "los camioneros que no están afiliados a ninguna patronal, el 75%, apoyan la huelga. Los paros son masivos pese a la campaña de desprestigio del Gobierno".

### MENSAJES

**Fin del parón**

"Se desconvocará cuando los camioneros dejen de poner dinero para poder trabajar"

**Pacto de mínimos**

"Existen sentencias del Alto Tribunal de la UE que dicen se puede establecer un coste mínimo"

**Seguimiento**

"Los camioneros que no están en ninguna patronal, alrededor del 75%, apoyan la huelga"

## *Aceptaría aplicar la tarifa sólo temporalmente*

La negociación de las patronales convocantes, Fenadismer y Confedetrans, con los representantes del Ejecutivo apenas han avanzado en tres días. Ayer, ni siquiera se reunieron, ya que la ministra de Fomento, Magdalena Álvarez, dio por cerradas las conversaciones tras llegar a un acuerdo con los camioneros que no están en huelga. Sin embargo, Fenadismer puede empezar a ceder un poco. Su presidente, Julio Villaescusa, señala que está dispuesto a que la tarifa mínima se aplique sólo temporalmente "si luego no hace falta". Desde Fomento rechazan esta opción, pero podría tratarse de la llave para reanudar las conversaciones. Villaescusa se muestra convencido de que el diálogo continuará, "porque nuestra disposición al entendimiento con la Administración es total". Por otro lado, Fomento publicará hoy los datos del *Observatorio de precios del transporte de mercancías por carretera* , a los que ha tenido acceso EXPANSIÓN. La evolución de los costes anuales de los camioneros entre abril de 2007 y el mismo mes de 2008 da una idea de la penuria económica del sector: los combustibles se han encarecido un 21%; los gastos financieros, un 13%; el mantenimiento y los neumáticos, un 4,5% ; las dietas un 4%, los costes fiscales un 3,6%... Mientras los precios han bajado en todos los trayectos menos en los superiores a 300 kilómetros.

# Mínimo efecto del pacto de Fomento con el 88% del sector

**J.M.L. Madrid**

Las organizaciones convocantes del paro en el sector del transporte –Fenadismer, Confedetras y Antid– han decidido seguir adelante con las manifestaciones. Ayer, la asamblea general extraordinaria de la principal convocante, Fenadismer, lo estimó así. La patronal critica a la ministra de Fomento, Magdalena Álvarez, que dio por cerradas las negociaciones el miércoles por la noche, tras llegar a un acuerdo con todas las asociaciones de camioneros que no están en huelga. "Son ellos los que no quieren negociar; nosotros estamos abiertos a sentarnos siempre", señaló a EXPANSIÓN Juan José Gil, secretario general adjunto de Fenadismer.

Las asociaciones que firmaron el pacto con Fomento representan el 88% del Comité Nacional de Transporte por Carretera (CNTC). El documento contiene 54 medidas con mejoras para el colectivo, como una cláusula de revisión automática de los contratos en relación al precio del combustible.

La ministra pide al Comité Nacional de Transporte que intente que los convocantes desistan

El pacto alcanzado no prevé el establecimiento de una tarifa mínima para los servicios, medida que constituye la principal reivindicación de los convocantes, que representan al 12% restante de los transportistas, según la ministra.

Fenadismer afirmó ayer que las medidas que se exigen para terminar con el paro "es lo mínimo de lo mínimo que podemos pedir ante una situación tan tremenda" y "poco podemos ceder". "Ahora todo depende de la ministra de Fomento".

Magdalena Álvarez, sin embargo, considera que ahora es el CNTC el que tiene que hablar con los convocantes de la huelga para que desistan "de esa posición de fuerza".

Álvarez afirmó ayer que las 54 medidas que finalmente se han pactado servirán para paliar la crisis que atraviesa el sector como consecuencia del alza del precio de los carburantes. La ministra agradeció a las asociaciones firmantes "su voluntad de lograr una solución final dialogada y consensuada" y manifestó que las asociaciones que no han firmado el acuerdo "saben que las medidas son buenas, pero han decidido apostar por una posición de espaldas a los propios transportistas".

Efe

Zapatero y la ministra de Fomento, Magdalena Álvarez.

"A lo mejor es que ni siquiera se plantearon que querían llegar a un acuerdo", afirmó Álvarez en referencia al 12% del comité que no ha secundado el texto. La ministra aseguró que "no se puede cambiar la opinión mayoritaria por una minoría que quiere el todo o la nada".

*HUELGA DE PESCADORES*

# Las cofradías rompen el paro, aunque la patronal lo mantiene

**A.ORMAETXEA. Madrid**

Los 7.000 barcos de bajura –más de la mitad del total de la flota– que controlan las cofradías decidieron ayer terminar el paro que mantenían desde el lunes y volver a faenar. Algunos barcos salieron a la mar ayer mismo, mientras que otros esperarán a que pase el fin de semana.

Eso no quiere decir, no obstante, que el sector haya vuelto a la normalidad. La principal patronal pesquera, Cepesca, decidirá en su asamblea de hoy si mantiene la huelga indefinida que inició el 30 de mayo, tras reunirse anoche con la ministra de Medio Ambiente, Elena Espinosa. Cepesca aglutina a 1.400 empresas del sector. La mayoría se dedica a la pesca de altura, aunque también cuenta entre sus afiliados a 5.000 embarcaciones de bajura.

La situación en los mercados era ayer crítica. En Mercamadrid, el mercado que más pescado distribuye en España, apenas entró el 20% de la mercancía que suele recibir en un día normal. La Federación de Empresarios Detallistas de Pescados y Productos (Fedepesca) reconoció que comienza a haber poca variedad de pescado fresco y congelado en el mercado, por lo que auguran que si no se llega a una pronta solución al paro "faltará pescado".

El presidente de Fedepesca, Gonzalo González, recordó que el paro del transporte y el amarre de la flota tienen prácticamente desabastecidas las pescaderías de varias ciudades como Soria o Burgos, aunque no ocurre lo mismo en Madrid y Cataluña. La vuelta a la mar de la flota de las cofradías paliará en parte esta situación, aunque si la huelga de transportistas persiste ese pescado no podrá viajar desde las costas hacia el mercado interior.

La principal patronal del sector, Cepesca, decidirá hoy si sigue en huelga tras hablar con Espinosa

Mercamadrid recibió ayer sólo el 20% del pescado que entra habitualmente

**Petición conjunta**

Mientras tanto, los gobiernos de los países europeos con mayores intereses pesqueros, España, Portugal, Francia e Italia, anunciaron ayer que harán frente común en Bruselas para solicitar ayudas para sus respectivas flotas.

El ministro francés de Agricultura y Pesca, Michel Barnier, dijo que los cuatro países van a pedir a la Comisión Europea un aumento del nivel de algunas ayudas para los pescadores y un fondo especial para hacer frente a la escalada del combustible.

Barnier explicó que esos países y "algunos otros" van a formalizar en los próximos días sus propuestas al Ejecutivo comunitario, en una carta, para que puedan debatirse en la reunión que los ministros europeos del sector celebrarán el próximo 23 de junio en Luxemburgo.

Justificó las demandas en que "la cuestión del gasóleo, del impacto de la energía sobre el sector de la pesca debe plantearse a nivel europeo", porque "no basta" con el dispositivo nacional.

## *Policías en la lonja de Vigo*

El dispositivo policial ubicado en los alrededores de la lonja pesquera de Vigo a primera hora de ayer permitió transportar más pescado de altura que en los últimos días, con lo que en los mercados y plazas de abastos, si bien no están plenamente abastecidas, se pudieron encontrar alguna especie más. Así lo informaron a *Efe* fuentes policiales y los propios gerentes de los mercados del Berbés y el Progreso, Angel Méndez y Raúl Fontán, respectivamente, quienes confirmaron la subida de precios en especies como la merluza o el rape. Según Méndez, la actuación de las fuerzas del orden permitió que los camiones que trabajaban para el Berbés pudieran realizar sin incidentes su transporte. Los pescaderos adquirieron la merluza a unos 16 euros y el rape a unos 14 euros, con lo que también se incrementa el precio final del consumidor.

*PP, IU-ICV Y UPYD VOTARON EN CONTRA; CIU Y PNV SE ABSTUVIERON*

# El PSOE se queda solo en el Congreso en la aprobación del techo de gasto

Los grupos parlamentarios no respaldan al partido en el Gobierno. Pedro Solbes da por seguro que habrá superávit hasta 2011, pero los expertos lo dudan.

**CARLOS S.PONZ. Madrid**

Hora de apretarse el cinturón. El pleno del Congreso aprobó ayer el límite de gasto no financiero del Estado para el ejercicio 2009, que será de 160.158 millones de euros, alrededor de un 5% superior al del año anterior, cuando creció un 6,7%, en línea con el avance del PIB nominal. Algo que al vicepresidente económico, Pedro Solbes, le hace sentirse orgulloso, puesto que el Ejecutivo "ha mantenido su firme compromiso" de mantener el incremento del techo de gasto en proporción al crecimiento nominal.

Sin embargo, este año rompe con alguna de las tradiciones que venía marcando el Gobierno Zapatero. Por un lado, este ejercicio es el de menor avance del techo de gasto desde 2004, año del regreso de Solbes a la cartera de Economía, después de tres ejercicios que rompían con la moderación ejercida por el PP los años anteriores. Si en 2005, el gasto creció un 6,2%, el año siguiente subió hasta el 7,6%. En 2007, el incremento fue del 6,7%.

Pero es que, además, ésta ha sido la primera ocasión en que el grupo socialista ha tenido que sacar adelante el gasto no financiero, tradicional primer paso para la tramitación de los Presupuestos Generales del Estado, sin el apoyo de ninguna otra formación con representación parlamentaria. Al voto en contra de PP, Unión Pueblo y Democracia, UPyD, y de IU-ICV, se unieron las abstenciones de CiU y PNV, que recordaron al Gobierno que las previsiones presentadas son "muy difíciles" de cumplir en una coyuntura como la actual, inmersos en una desaceleración económica, un parón de la construcción y un colapso en los mercados mundiales de materias primas que ha disparado la inflación. Solbes jamás estuvo tan sólo en el Congreso.

Es el menor incremento del gasto social en la era Zapatero; Solbes se muestra satisfecho

**De mal en peor**

Aún así, el ministro de Economía insistió en que "hablar de crisis es enormemente exagerado", ya que seguimos "muy lejos" de llegar a eso. Sin embargo, ayer en el Congreso se alzaron voces en contra de su gestión. Uno de los más contundentes fue Cristóbal Montoro, responsable de Economía del PP, quien afirmó que al Ejecutivo le está faltando "diagnóstico y criterio" a la hora de afrontar la desaceleración, y que, si continúa en esta misma línea, las cosas "que van muy mal, pueden empeorar". Montoro recordó que, aún en la época de ciclo expansivo y con un menor desequilibrio que ahora que se vivió en los dos últimos años de Gobierno del PP, en 2003 y 2004, el techo de gasto creció un 4%, porque se optó por "una política de moderación en el gasto y de reducción impositiva", algo que Solbes ha ignorado "otra vez".

El Banco de España calcula que el superávit podría agotarse a partir del próximo año

Por su parte, Rosa Díez, única parlamentaria de UPyD en el Congreso, justificó su voto en contra tras considerar que las previsiones gubernamentales son "meros deseos, frente a una realidad que se impone".

Mientras, desde CiU, Josep Sánchez Llibre, instó al Gobierno a "un cambio de actitud", y a comenzar a actuar "con eficacia, rapidez y tomando un papel activo". Un cambio de filosofía que, para el diputado catalán pasa por escuchar a las familias, dinamizar los sectores productivos, una política energética sólida y un estímulo del diálogo social. De hecho, Sánchez Llibre se atrevió a promover su propia receta contra la crisis: liberalización de la economía, mejora de la competitividad y generar oportunidades para las nuevas empresas.

## *Los cálculos presupuestarios*

Aunque las previsiones de Solbes apuntan a que el Estado podrá cerrar sus cuentas en equilibrio en 2009, con apenas un superávit del 0,02%, 177 millones de euros, para el conjunto de las Administraciones Públicas prevé un superávit del 0,8% del PIB en 2009, del 0,7% en 2010 y del 0,8% en 2011. Esta partida, que comprende las cuentas del Estado, las Seguridad Social, las comunidades y los ayuntamientos, se sustentará fundamentalmente gracias al saldo positivo que se espera obtener en el próximo trienio de la Seguridad Social, que, cómo media, cosechará un beneficio del 0,7%. Una previsión nada halagüeña para el Banco de España, que, al igual que ya hizo su gobernador hace unas semanas, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, ha alertado sobre la posible desaparición del superávit en las cuentas del ejercicio próximo.

*DESDE EL 18 DE JUNIO*

# El diálogo social marcará la agenda de los agentes económicos

**CARLOS S. PONZ. Madrid**

Calma tensa. A menos de una semana para que dé comienzo la primera mesa negociadora del diálogo social, cada una de las partes muestra tímidamente sus cartas a la espera de obtener una posición más ventajosa. La patronal empresarial CEOE, de la mano su presidente, Gerardo Díaz Ferrán, afrontará esta primera toma de contacto "abiertos" y "sin ninguna propuesta concreta".

De hecho, Díaz Ferrán asegura sentirse "con mucho ánimo" y con ganas de buscar "las mejores soluciones" de cara al futuro. Buenas palabras que no esconden una pequeña llamada de atención al Ejecutivo, ya que advierte de la "difícil" coyuntura económica, que cada día "se complica más", debido a que el Gobierno "tiene que tomar medidas imprescindibles que no está tomando".

Desde los sindicatos, la posición es de incertidumbre, como aseguró ayer el secretario general de CCOO, José María Fidalgo. En su opinión, la reunión del miércoles será "una mera conversación", que servirá para conocer las posturas de todas las partes, pero que, debido a la difícil situación actual de la economía española, es "imposible" aprobar medidas de ninguna clase para antes del mes de julio.

**La apuesta del Gobierno**

El ministro de Trabajo e Inmigración, Celestino Corbacho, se mostró más optimista, tanto que no descartó alcanzar acuerdos "antes del verano" con patronal y sindicatos. Es más, confirmó que su Ministerio "ya tiene todo un conjunto de temas identificados", entre los que se encuentra la "apuesta decidida" por el empleo femenino, y que contarán con propuestas concretas para debatir entre las partes.

Mientras, el presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, pidió a sindicatos y patronal "firmar una declaración" para delimitar los temas sobre los que pretende alcanzar acuerdos para esta legislatura, y afirmó que, cuanto más empeño pongan todos los grupos implicados, mayor será la "fortaleza económica" de cara al futuro.

*CRISIS ECONÓMICA*

# Funcas no descarta que la inflación llegue al 5,4% durante este verano

Las cajas de ahorros reconocen que la subida del petróleo "supera todas las expectativas y obliga a hacer continuas revisiones al alza de las previsiones de inflación".

**M.V. Madrid**

La Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) es absolutamente pesimista sobre la evolución de la inflación, mientras continúe la escalada del precio del petróleo. En el mejor de los casos, observa que en el verano el crecimiento del Índice de Precios de consumo (IPC) alcanzará la cota del 5,4%–5,3%, según las nuevas previsiones que, sobre la evolución de la inflación, difundió ayer Funcas.

"Un mes tras otro, las subidas del precio del petróleo superan todas las expectativas, lo que obliga a hacer continuas revisiones al alza de las previsiones de la inflación", dice el informe de las cajas de ahorros.

El IPC, en tasa interanual, está ahora en el 4,6%, y el barril de petróleo *Brent*, que es la referencia de precios en Europa, lleva toda la semana por encima de los 130 dólares por barril.

**Funcas baraja una horquilla media de inflación para todo el año de entre el 4,6% y el 5,1%**

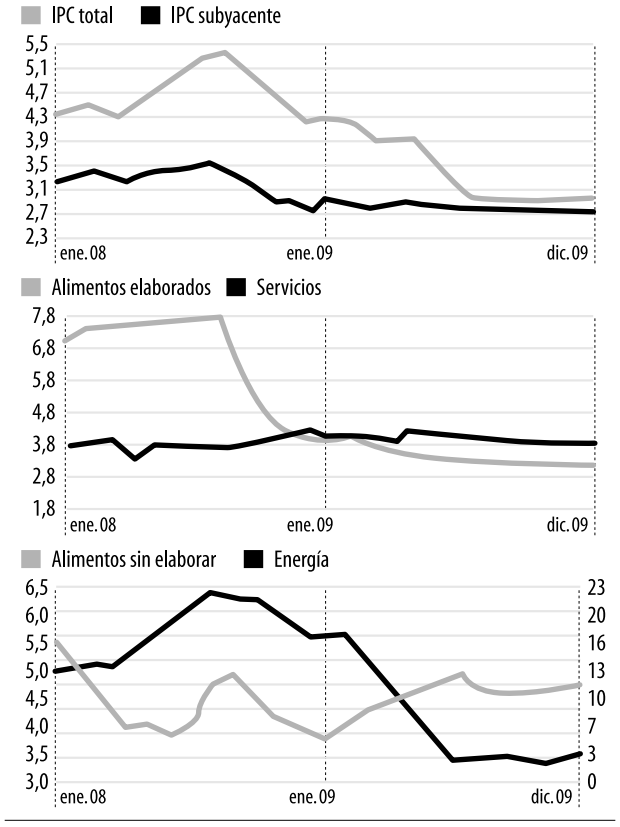
En este contexto, Funcas establece tres escenarios para la inflación. En el más previsible –central–, con un precio por barril que comenzase a bajar ahora hasta situarse en diciembre en 125 dólares por unidad, el informe calcula que la inflación crecería hasta el 5,4% en los meses de verano, para bajar, a final de año, al 4,1%, y situar la media de 2008 año en el 4,6%. En el peor de los escenarios previstos hasta ahora con un barril de petróleo situado a final de año en 150 dólares por barril, la inflación "se dispararía" hasta el 5,9% en verano, cerrando el año en el 5,1%, colocando la media anual en el 5%. En el otro lado de la balanza –el más optimista–, si el barril de crudo bajase hasta los 120 dólares al final del ejercicio, las cajas de ahorros estiman que la tasa máxima de inflación se alcanzaría en agosto, con un 5,3%, que descendería hasta el 4% en diciembre, y colocaría la media anual en el 4,6%.

Por su parte, el secretario general de la Asociación Española de la Banca (AEB), Pedro Pablo Villasante, subrayó ayer, en sintonía con el Gobierno, que hasta ahora se ha negado a hablar de crisis, que España se enfrenta a una situación de "fuerte desaceleración" económica y que es el sistema financiero internacional el que tiene una crisis "intensa" como consecuencia de la falta de confianza. "Hay términos, como recesión, que tienen una calificación económica y que no se han producido, lo que hay es una fuerte desaceleración", subrayó Villasante.

**La banca, en sintonía con el Gobierno, dice que España padece una "fuerte desaceleración"**

**LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS**

Variación interanual, en porcentaje.




FUENTE: **INE y previsión de FUNCAS** EXPANSIÓN

*IGUALDAD*

# Sólo el 7% de las empresas concilia el trabajo con la familia

**M.V. Madrid**

A pesar del interés del Gobierno en avanzar hacia la igualdad entre el hombre y la mujer, por el momento, el conjunto de las empresas españolas es reacio a adoptar medidas que conduzcan a este objetivo y, como consecuencia de ello, a la conciliación de la vida familiar con el tiempo de trabajo. Tan solo el 7% de las compañías es "familiarmente responsable, a pesar de que la desigualdad laboral entre sexos reduce la productividad en la jornada porque impide elevar la tasa de actividad femenina", según dijo ayer la ministra de Igualdad, Bibiana Aído.

De acuerdo con la Seguridad Social, en España hay 1.415.000 empresas.

Junto a la Princesa de Asturias, doña Letizia, la ministra participó ayer en la inauguración del seminario que, sobre la *Construcción de sociedades sostenibles, tendencias y mejores prácticas para la conciliación de la vida familiar y laboral*, celebró ayer la escuela de formación de directivos IESE, de la Universidad de Navarra.

En la defensa de una de las principales estrategias del Gobierno para esta legislatura, Aído recalcó que "una sociedad que reduce la desigualdad es una sociedad que mejora la calidad de la democracia".

**Sociedades justas**

Previamente, y en coincidencia con este mensaje, doña Letizia resaltó que las sociedades "más justas son aquellas que de verdad reconocen idénticas posibilidades profesionales para elegir a hombres y mujeres y que, al mismo tiempo, aseguran el cumplimiento compartido de las responsabilidades familiares". Por todas estas razones, la profesora Nuria Chinchilla, directora del seminario, pidió un Ministerio de la Familia, que valore el impacto en los hogares de las políticas gubernamentales, una ampliación del permiso de maternidad y terminar con las largas jornadas laborales que, además, "reducen la productividad".

*Los efectos de segunda vuelta de la inflación en los salarios amenazan con agravar la crisis española. La subida de los costes laborales está en el nivel más alto desde 2002.*

# Los costes laborales ignoran el aviso de moderación

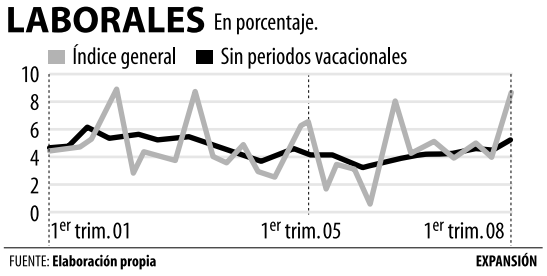
Escribe **M.Valverde**

**La fuerte subida** de la inflación está repercutiendo directamente en los costes laborales, que en el primer trimestre del año subieron un 8,6% respecto al mismo periodo de 2007. Sin duda es uno de los efectos de segunda vuelta que tiene el descontrol de los precios y, más exactamente, la presión alcista del barril de petróleo.

El Instituto Nacional de Estadística matizó ayer, en el Índice de Coste Laboral Armonizado [con la UE], que descontando el efecto de la Semana Santa, que se celebró en marzo, la subida en el primer trimestre fue del 5,4%, porque, con la misma retribución, hay menos horas de trabajo. Sin embargo, también hay que hacer notar que desde el primer trimestre de 2002 no se producía un incremento tan fuerte de este indicador, que repercute directamente en los costes de las empresas.

Aunque el citado índice armonizado no analiza la evolución de los costes, la causa directa de su fuerte incremento es la activación de las cláusulas de revisión que, habitualmente, se produce en el primer trimestre del año. Además, como consecuencia de ello, cuanto más alta es la inflación mayor es el poder adquisitivo perdido que quieren recuperar los trabajadores. Así, el crecimiento de los costes laborales en un 8,6% en el primer trimestre, que también incorpora los costes de Seguridad Social, es 4,2 puntos más que la inflación media en ese mismo periodo. Llama la atención el hecho de que en el primer trimestre los costes laborales de la construcción creciesen un 10,8%, a pesar de la importante crisis del sector. Todo ello refleja la ruptura de la moderación de costes y de los salarios de los últimos años.

**EL DESAFÍO DE LOS COSTES LABORALES** En porcentaje.




FUENTE: **Elaboración propia** EXPANSIÓN

*HAY "DIFICULTADES"*

## De la Vega achaca la crisis al "radicalismo liberal"

**EXPANSIÓN. Madrid**

La vicepresidenta primera del Gobierno, María Teresa Fernández de la Vega, eludió ayer calificar de crisis al momento actual e insistió en que las "dificultades" económicas se deben achacar al "radicalismo liberal" de épocas pasadas. En su opinión, el Ejecutivo cuenta con "herramientas e instrumentos" para hacer frente a esta situación.

De la Vega se manifestó con esta contundencia en la presentación del libro *Zapatero 2004-2008. La legislatura de la crispación*, de Antonio Papell, donde se refirió al proyecto socialista como un proyecto de "ilusión" y "optimista" para construir un país "más libre y cohesionado". La *número dos* del Ejecutivo explicó que "es mucho lo que se está escribiendo y lo que se está diciendo sobre la actual situación de desaceleración económica o ajuste duro", que se negó a ver en ella un "fracaso" de la gestión socialista, y arremetió contra quienes aconsejan volver a "fórmulas neoliberales", antes de matizar: "Sin embargo, sólo hay que estar atentos a la realidad y mirar sin *anteojeras* ideológicas para darse cuenta de que el origen de la situación actual está precisamente en ese radicalismo neoliberal que algunos proponen".

### Modelo sin salvaguardas

A su entender, es en dicho modelo en el que "han fallado todos los cortafuegos y salvaguardas" porque "no existían". "Es en ese modelo que algunos proponen como solución, donde el bienestar público ha quedado en entredicho por la desmesura en la búsqueda del interés privado", subrayó. Dicho lo cual, lanzó un mensaje optimista de cara al futuro y afirmó que la sociedad puede confiar en que se mantendrá el sistema de protección social. "Si hoy tenemos herramientas y recursos para hacer frente a la desaceleración, si podemos seguir mirando al futuro con confianza es porque estamos seguros de nuestras propias fuerzas", aseguró. De la Vega también defendió una política económica, la del PSOE en la pasada legislatura, que calificó de "rigurosa".

*PREMIOS CECALE DE ORO*

# La patronal de Castilla y León pide retrasar la subida del SMI

Jesús Terciado, el líder de los empresarios, presenta un paquete de 49 medidas para que las empresas afronten la crisis.

El presidente de la patronal de Castilla y León, Jesús Terciado.

**JULIA GUTIÉRREZ. Valladolid**

Al presidente de la Confederación de Organizaciones Empresariales de Castilla y León (Cecale), Jesús Terciado, no le parece oportuna, "en este momento", la promesa electoral de subir el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) a 800 euros, que ya se incrementó hasta los 600 euros a primeros de año. Esta subida salarial "no sería buena", según Terciado, porque conlleva el "arrastre de otras categorías profesionales" que también exigirán un aumento, un coste que el tejido empresarial no puede asumir en plena crisis económica.

Ésta es una de las ideas del documento *Propuestas de Cecale ante la actual situación económica*, un paquete de 49 medidas que el presidente de la patronal presentó en el marco de la XV edición de los Premios Cecale de Oro, que el miércoles recogieron en el complejo Las Lomas de Valladolid nueve empresarios de Castilla y León, reconocidos por su "compromiso con la tierra". En este contexto, Jesús Terciado reclamó al Gobierno que presente soluciones "reales y concretas" para paliar los efectos de la desaceleración.

Precisamente, con la intención de mantener el "espíritu regional", Jesús Terciado animó a los empresarios de la región a "seguir manteniendo los puestos de trabajo y las inversiones en Castilla y León", mensaje que lanzó con la intención de encarar una crisis en la que el compromiso de Cecale pasa por "pedir a quienes tienen competencias que tomen medidas para mejorar el entorno económico".

Con esta premisa, recordó que España "es el quinto país con los costes de Seguridad Social más altos", circunstancia que coloca a las empresas nacionales en "clara inferioridad frente a las extranjeras". Otro lastre para los empresarios es la fiscalidad del Impuesto de Sociedades, que debería reducirse en cinco puntos, para pasar del 30% actual al 25%, con lo que en palabras de Terciado, situaría la fiscalidad "en consonancia con la que soportan las empresas de nuestros países competidores".

> Reclama una rebaja del Impuesto de Sociedades en consonancia con los países competidores

En política de empleo, Cecale tampoco está conforme con la legislación laboral vigente que "hace demasiado farragosa una contratación" por la cantidad de "trabas, formalismos y reglamentación innecesaria" que impera en este ámbito. Además de facilitar estos trámites, la patronal de la Comunidad sugirió al Gobierno que reconsidere "fórmulas de contratación menos estables pero que en un momento coyuntural pueden ser útiles", ya que "ahora que el paro aumenta" se podría recuperar el planteamiento de "ampliar las posibilidades" para que un contrato temporal lo sea durante más tiempo antes de convertirse en indefinido.

Terciado también abordó la repercusión de la huelga de transporte en la actividad empresarial, que para no verse aun más afectada, necesitará que se pongan en marcha "convoyes con protección que garanticen el suministro de fábricas y centros logísticos" de manera que no se paralice la producción. Así, recalcó que deben "tomarse medidas para evitar el desabastecimiento en servicios y mercados", así como para las "necesidades básicas que se deben cumplir", por lo que se tendrán que "garantizar suministros esenciales".

En materia de I+D, "también es deseable" que el Gobierno dé un empuje, ya que en palabras del responsable de Cecale, España "está a la cola de los países más adelantados", que a su vez "son los primeros en innovación". Un ranking en el que Castilla y León sufre "aun más" retraso si cabe, que la media del país, que calificó como el "mercado de los rezagados", en lo que a este aspecto se refiere.

Por otro lado, Jesús Terciado se remitió a la pasada edición de los Cecale de Oro, en cuya ceremonia el presidente de la Junta de Castilla y León, Juan Vicente Herrera, asumió en público el compromiso de incluir la representación empresarial en los órganos de gobierno de las cajas de ahorro de la Comunidad, para exigir que un año después se cumpla esta promesa.

El responsable de la patronal regional insistió también en que el proceso de modificación de la ley de cajas para su inclusión en los órganos de gobierno de las entidades se debe abordar cuanto antes para que sea efectiva en el proceso de renovación de los grupos de interés general, impositores y empleados que se desarrollará el año que viene. Al respecto, explicó que de momento, todos los debates se están dirigiendo hacia el modelo financiero que necesita Castilla y León, frente a sus pretensiones de inclusión en las entidades.

## *Entrega de galardones*

La ceremonia de la XV edición de los Premios Cecale de Oro, que concentró a más de 500 invitados que se reunieron en el complejo Las Lomas de Valladolid, contó con la presencia del presidente de la Junta de Castilla y León, el popular Juan Vicente Herrera, el de las Cortes, José Manuel Fernández Santiago, y el de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), Gerardo Díaz Ferrán.

Los nueve empresarios, uno por cada provincia de la Comunidad, recibieron un diploma acreditativo y el Cuerno de la Abundancia, obra del escultor vallisoletano Andrés Coello, por criterios como su buen hacer, su crecimiento, la generación de empleo que proporcionan, o el hecho de que sean un tractor para otras inversiones en la zona en la que operan.

Por Ávila, recibió el galardón Yemas de Santa Teresa, de Julián Gil Navarro. Por Burgos, Grupo Ureta Maderas, de Ismael Andrés Golvano. Por León, Radio León, de Olga Beberide Martínez. Por Palencia, Composites Reforzados, de Gabriel Gallardo Romero. Por Salamanca, Grupo Recio, de Juan Alberto Recio. Por Segovia, Jamones Segovia, de Miguel Olmos Romano.

Por Soria, Bodegas Dominio de Atauta, de Miguel Sánchez Alonso. Por Valladolid, Alco Grupo Empresarial, de Luis Fernando Cabrejas; y por Zamora, Hierros Vidal, de Manuel Vidal, que a su vez es el presidente de la Confederación Regional de Cámaras de Comercio e Industria de Castilla y León.

**Descubra un fondo, que da en el blanco**

**Threadneedle Target Return Fund continúa superándose**

El Threadneedle Target Return Fund ha demostrado la capacidad de generar una importante rentabilidad en condiciones de mercado muy distintas.

| Rentabilidad acumulada %[1] | YTD[2] | 6 meses | 12 meses | Desde su lanzamiento[3] |
|---|---|---|---|---|
| **Target Return Fund (neto)** | **4,0** | **5,0** | **9,3** | **9,7** |
| Euribor a 3 meses[5] | 1,5 | 2,4 | 4,7 | 8,5 |
| Posición por deciles[4] | 1º | 1º | 1º | 1º |

Es otro ejemplo de cómo nuestras grandes ideas producen grandes rentabilidades.

**threadneedle.es**
**espana@threadneedle.com**

threadneedle.
grandes ideas. grandes rentabilidades.

**Información exclusivamente para inversores profesionales, no dirigida a inversores particulares.** Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las futuras. Fuente: [1]Morningstar, Offshore Universe oferta a oferta en la moneda del fondo (euro), dividendos brutos reinvertidos, datos a 30/04/08. [2]Year to date (Desde el principio del año). [3]Fecha de lanzamiento: 30 de abril de 2006. [4]Un fondo clasificado en el primer decil gracias a su rentabilidad le sitúa entre el 10% de los mejores fondos de su misma categoría durante el período de tiempo indicado. La exposición del Target Return Fund puede implicar la venta al descubierto de títulos así como apalancamiento, lo que incrementa el riesgo del fondo. Además, este Fondo no garantiza la rentabilidad de la inversión ni la protección de capital. Para más información, consulte el Folleto Informativo que se puede obtener en Caixa D'Estalvis de Girona, Carrer de la Creu 3, 17002 Girona. [5]Índice de referencia. El Target Return Fund se encuentra registrado en España. Los Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC son sociedades de inversión de capital variable autorizadas y reguladas por la Autoridad de Servicios Financieros (FSA) del Reino Unido y cumplen con la directiva UCITS III. Publicado por Threadneedle Portfolio Services Limited, 60 St Mary Axe, Londres EC3A 8JQ. Nro de Registro en UK 285988 y en España 333. Autorizada y regulada por la FSA. Threadneedle es una marca y tanto la denominación como el logo son marcas o marcas registradas del grupo de sociedades de Threadneedle. **threadneedle.es**

*MÉXICO EXHIBE SU PLAN DE MODERNIZACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS*

# Calderón reclama inversión española para un mercado en transformación

**El presidente mexicano resalta la "oportunidad del sector privado español" de acceder a desembolsos anuales de 32.000 millones de euros y reforzar su liderazgo estratégico. "México ya tiene el menor riesgo-país de la región", aclara.**

**IGNACIO J. DOMINGO. Madrid**

Felipe Calderón desveló ayer, ante una nutrida representación de algo más de dos centenares de empresarios españoles, el objetivo del lema que se ha convertido en bandera de su mandato presidencial. La premisa de "atraer al mundo a México y proyectar más México en el mundo" pretende que la segunda economía latinoamericana cumpla las expectativas de varios análisis de mercado que reservan a su PIB el quinto lugar del planeta, por tamaño, en el ecuador del siglo.

Para el jefe del Estado mexicano, el mastodóntico Plan Nacional de Infraestructuras (PNI) que pone en liza 32.000 millones de euros anuales durante el lustro en vigor, es sólo la punta del iceberg del "amplio y profundo proceso de transformación" que ya se ha emprendido bajo su mandato, con "reformas de calado" en el orden económico. Entre otras, citó los cambios fiscales, que "han espoleado la recaudación en un 2% del PIB y que permiten elevar el gasto sin incurrir en déficit presupuestario"; el tránsito del "tradicional" régimen de pensiones público hacia otro "individual"; avances de transparencia en la Justicia y "lucha frontal" contra el crimen organizado, la gran lacra social del país, admitió.

> "México atraviesa un proceso de reformas integral para tratar ser el quinto PIB global en 2050" afirma Calderón

Calderón no obvió, sin embargo, las dificultades de uno de los estandartes de su agenda reformista, la liberalización del sector energético, de cuya apertura dependerá, en gran medida, que el PNI gane paulatinamente todavía más peso inversor –ver EXPANSIÓN del pasado lunes–, y que ha encontrado obstáculos en su fase de discusión parlamentaria. Pero tampoco escondió su empeño en "resolver el fondo" el estrangulamiento de la producción de petróleo, y la "conveniencia" de que el capital foráneo entre en la industria energética y se alíe con Pemex, la joya de la corona de México.

El dirigente mexicano aprovechó su viaje oficial a España para dejar constancia de varias credenciales económicas. México –enfatizó– logró el pasado año "unas decisiones de inversión extranjera históricas", de 16.000 millones de euros y sólo en las últimas tres semanas "anuncios de flujos de capital" de 4.300 millones, al calor del PNI. Además, aseguró que México "ya ha rebasado a Chile como el mercado con un menor riesgo-país de Latinoamérica", en un momento en el que la inflación, que cerró 2007 en el 4%, "no sólo es la más baja" de la región, sino que "por primera vez, se sitúa a rebufo del IPC de EEUU. Una coyuntura "inmejorable" para el capital español, conocedor de la economía mexicana –con más de 2.600 empresas operativas– y que debe "aspirar" a protagonizar el "proceso de transformación integral" que auspicia su Ejecutivo. El PNI –precisó– será la catapulta para alcanzar tasas de inversión del 6% del PIB y de crecimiento superior al 5%.

"Las inversiones exteriores con claves para conseguir un México ganador" en la escena global, y el sector privado español, con un *stock* de capital acumulado de 28.500 millones de euros –primer inversor europeo en México, con el 45% de los flujos de la UE, que superan en conjunto los de EEUU–, "está en condiciones de seguir liderando sectores estratégicos como el financiero, el turístico, las infraestructuras o la energía", afirmó.

Calderón incluso se atrevió a defender dos proyectos que no contempla el PNI.

Por un lado, las redes ferroviarias de "alta velocidad", segmento en el que España ha ganado, junto a Francia, peso internacional, y que "daría un potencial enorme a la pretensión de México de convertirse en "corredor logístico" mundial por su "emplazamiento geográfico privilegiado hacia EEUU, el mayor mercado del mundo, Asia y Europa". Y, por otro, la inclusión del negocio de transmisión eléctrica, algo que "la legislación mexicana reserva al Gobierno federal" pero que "podría exportarse a los ambiciosos proyectos de conexión con Centroamérica.

Miguel Sebastián, titular de Industria, animó a las pymes a explorar el PNI mexicano.

Efe

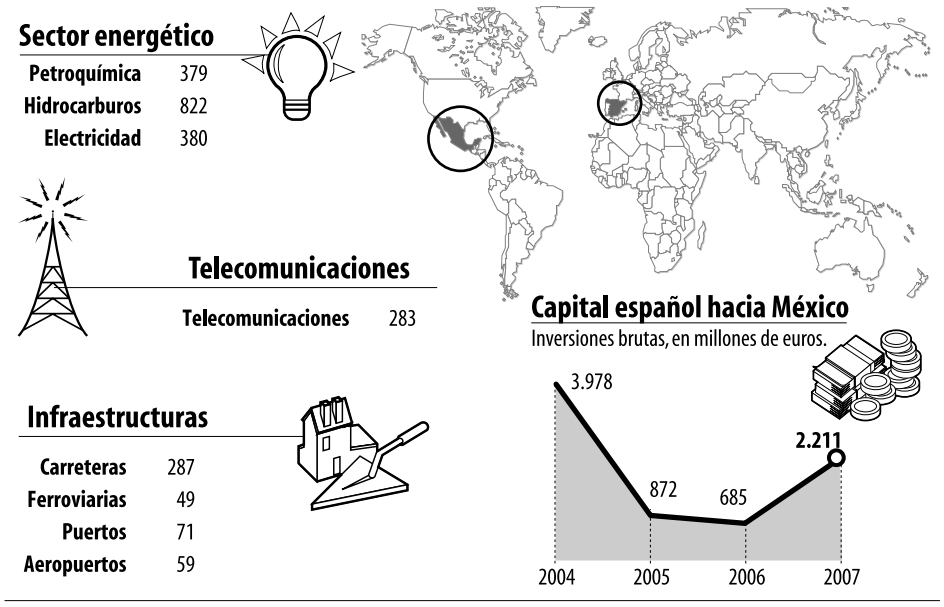
Miguel Sebastián, ministro de Industria, junto a Felipe Calderón, jefe de Estado mexicano.

## *Impulso personal a la liberalización de la energía*

Felipe Calderón realizó ayer, en presencia de José Luis Rodríguez Zapatero, una defensa contumaz de la liberalización de la industria energética mexicana. Tan numantina, que dejó su sello personal. Las discusiones en el Congreso mexicano sobre la apertura al capital foráneo "se está enfocando en clave histórica e ideológica", en referencia al mandato de la Carta Magna del país de reservar el monopolio a Pemex. Sin embargo, precisó, "aún no se ha rebatido el aspecto técnico y esencial de mi plan, que busca elevar la producción, las reservas de gas y petróleo hasta cuatro décadas desde los nueve años actuales, la rebaja de las elevadas importaciones de carburantes y la creación de miles de puestos de trabajo". El jefe del Estado mexicano explicó que Pemex destina entre 8.000 y 10.000 millones de dólares cada vez que invierte en una refinería, un negocio que le reporta, en el mejor de los casos, sin huelgas ni incidencias, tasas de retorno del 10%. Pero que no aborda su nicho clave: la extracción y exploración, "donde logra altos rendimientos, con gastos de 10 dólares y un barril a más de 130". Entretanto, México –precisó– dirige su crudo a refinerías como la que Pemex tiene en Texas junto a Shell e, incluso, adquiere combustible desde lugares recónditos como India. "Pemex precisa tecnología extranjera", matizó. Zapatero echó un capote a Calderón al resaltar la eficiencia de la gestión privada tras las privatizaciones en el sector español. Ambos firmaron un memorándum de flujos migratorios laborales "ordenado y respetuoso con la legislación española", aseguró Calderón.

## EL NUEVO MAPA INVERSOR MEXICANO

Grandes partidas del PNI, en miles de millones de pesos. Inversión estimada para 2007-2012. (1 euros = 16,2 pesos).




FUENTE: EGobierno y Ministerio de Industria — EXPANSIÓN

*CONGRESO*

## Basagoiti sucederá a San Gil al frente del PP vasco

**EXPANSIÓN. Bilbao**

El actual presidente del partido Popular de Vizcaya, Antonio Basagoiti, será el candidato de "consenso" para presidir el PP del País Vasco a partir del próximo congreso que se celebrará en julio, en el que María San Gil dejará el cargo.

La candidatura de Basagoiti, según informó ayer el PP en un comunicado, cuenta con el apoyo de los presidentes del partido en Álava, Alfonso Alonso, y en Guipúzcoa, María José Usandizaga, a pesar de que esta última apostó el miércoles por promover la candidatura del actual secretario general del PP vasco, Carmelo Barrio. El cambio de opinión de los populares guipuzcoanos ha favorecido que ayer las tres direcciones regionales llegaran a un acuerdo.

Alfonso Alonso, María José Usandizaga y Antón Damborenea, secretario general de los socialistas vizcaínos, pusieron de relieve que Antonio Basagoiti "es la persona que concita el mayor consenso en los tres territorios", después de haber escuchado la opinión de las bases y de cargos públicos de esta formación.

Basagoiti podría convertirse así en el sucesor de María San Gil, quien decidió abandonar la presidencia del PP vasco y su cargo de parlamentaria a raíz de las discrepancias surgidas durante la redacción de la ponencia política del Congreso Nacional del partido, y al considerar que fallaba la confianza con el presidente, Mariano Rajoy.

### Congreso en julio

El congreso del PP vasco estaba previsto que se celebrase después de las elecciones autonómicas vascas, pero se adelantó al mes de julio a propuesta de María San Gil, quien dará el relevo entonces al nuevo presidente.

Antonio Basagoiti tiene 39 años y es, además de presidente del PP de Vizcaya, concejal del Ayuntamiento de Bilbao y portavoz del grupo municipal de los populares.

*MAÑANA ABRE SUS PUERTAS EXPO ZARAGOZA 2008*

# Un "milagro" hecho realidad

**Todo está preparado para que Expo Zaragoza 2008 dé su pistoletazo de salida. Los Reyes presidirán esta noche la ceremonia de inauguración de una muestra dedicada al agua y que se puede visitar hasta el 14 de septiembre.**

**ROSARIO FERNÁNDEZ. Madrid**

"Ha sido un milagro". Así definía hace unos días Roque Gistau, presidente de Expo Zaragoza 2008, el hecho de tener listo el recinto a tiempo para su inauguración esta noche. Y es que el agua, el *leitmotiv* de la muestra –el eslogan escogido es *Agua y desarrollo sostenible*–, ha sido el protagonista de estos últimos días, al que se han añadido otras cuestiones, como el escaso tiempo con el que la organización ha contado para llevar a cabo las infrestructuras necesarias –la primera piedra se puso en diciembre de 2005– y, cómo no, la huelga de los transportistas de los últimos días.

Efe

Vista del Palacio de Congresos y de la Torre del Agua, edificios emblemáticos de la exhibición.

Pero ha sido sobre todo la crecida del Ebro la que ha traído de cabeza en estos últimos días a quienes han hecho posible que la muestra sea una realidad dentro de muy pocas horas. Por ese motivo, la organización ha tenido que recurrir a un *plan b* para el acto inaugural de esta noche, al que asistirán 5.000 personas. Los responsables han decidido retrasar hasta el 20 de junio el espectáculo *Iceberg. Sinfonía poética visual* previsto en un escenario montado sobre el Ebro, debido al alto nivel del agua que mantiene el río y a la previsión de un nuevo aumento del caudal para este fin de semana. El espectáculo alternativo, que comenzará sobre las diez de la noche, será *Luminar*, de la compañía Group F, dirigida por el francés Christophe Berthoneau, y los artilugios inflables de Plasticiens Volants. La tierra, el fuego, el agua y el aire serán los protagonistas de un espectáculo que se representará en la plaza que separa la Torre del Agua y el Palacio de Congresos. Esta actuación se ofrecerá después de que se celebre en este último espacio la ceremonia de inauguración, que presidirán los Reyes y a la que asistirá el presidente del Gobierno y las autoridades de Aragón y de zaragoza.

**La organización ha tenido que recurrir a un 'plan b' para la inauguración, debido a la crecida del Ebro**

**El evento pondrá en el mapa mundial a la quinta ciudad española por número de habitantes**

Hoy, se hace realidad un sueño que comenzó el 16 de diciembre de 2004, cuando la ciudad fue nombrada sede de la siguiente exposición internacional, imponiéndose a las candidaturas de la italiana Trieste y de la griega Tesalónica. Han sido años de esfuerzo y, al mismo tiempo, de alegría para una ciudad que ha disfrutado de la mayor inyección económica de su historia –además de la inversión que ha supuesto la construcción del recinto, Zaragoza se ha beneficiado de un Plan de Acompañamiento dotado con una inversión de 1.700 millones para acondicionar la ciudad–, que pondrá en el mapa mundial a la quinta ciudad española en número de habitantes.

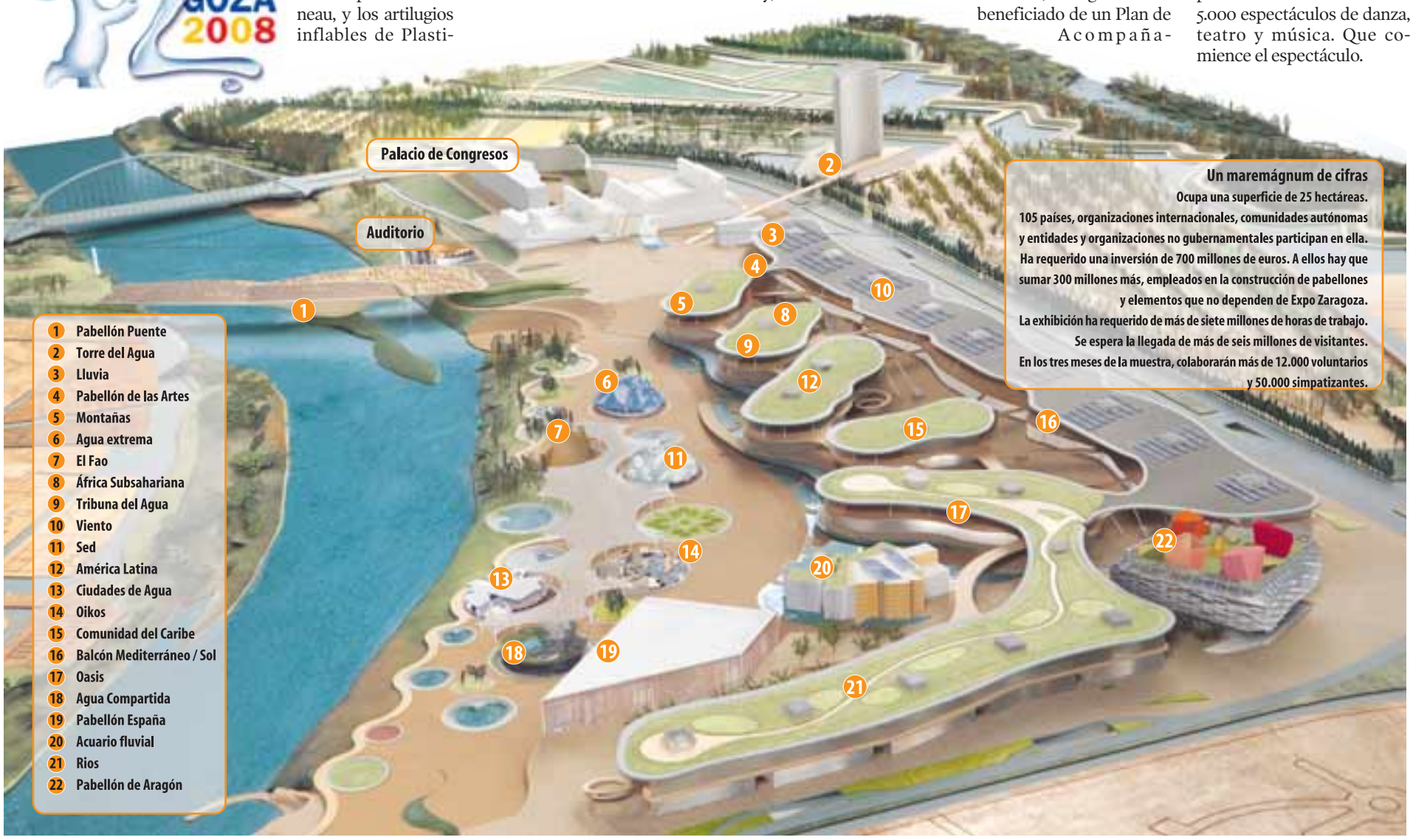
### *Legados para el futuro*

La *Carta de Zaragoza,* un compromiso sobre el uso sostenible del agua, es el principal legado al que aspira la Expo como resultado de la *Tribuna del Agua,* un foro de debate en el que participarán expertos y personalidades, como Mijail Gorbachov, Rigoberta Menchú o Federico Mayor Zaragoza. Asimismo, cuando la muestra cierre sus puertas comenzará una fase de transformación de los pabellones de los participantes en un centro empresarial de 167.000 metros cuadrados, que ya está a la venta.

**Un placer para los sentidos**

Los pabellones de los participantes –105 países, organizaciones internacionales, comunidades autónomas y entidades y organizaciones no gubernamentales– y los edificios más emblemáticos han sido diseñados por algunos de los arquitectos más reconocidos internacionalmente. El pabellón Puente, de la iraquí Zaha Hadid; la Torre del Agua, de Enrique de Teresa; y los pabellones de España y de Aragón, diseñados por Patxi Mangado y por el equipo de Daniel Olano y Alberto Mendo, son algunos de los edificios más impresionantes, además del Acuario Fluvial, que cuenta 5.000 ejemplares de 300 especies originarias de los grandes ríos del mundo.

Los más de seis millones de personas que visitarán el recinto desde mañana y hasta el próximo 14 de septiembre, fecha en la que Expo Zaragoza cerrará sus puertas, podrán disfrutar de más de 5.000 espectáculos de danza, teatro y música. Que comience el espectáculo.




**Un maremágnum de cifras**

Ocupa una superficie de 25 hectáreas.
105 países, organizaciones internacionales, comunidades autónomas y entidades y organizaciones no gubernamentales participan en ella.
Ha requerido una inversión de 700 millones de euros. A ellos hay que sumar 300 millones más, empleados en la construcción de pabellones y elementos que no dependen de Expo Zaragoza.
La exhibición ha requerido de más de siete millones de horas de trabajo.
Se espera la llegada de más de seis millones de visitantes.
En los tres meses de la muestra, colaborarán más de 12.000 voluntarios y 50.000 simpatizantes.

# ‘Spanglish pop’

Carmen Molina Cantabella utiliza fotografías del pasado con las que remueve la conciencia del espectador y le traslada a una infancia pasada. La artista se vale de su exposición *Spanglish Pop* para denunciar que el mundo es el guión de un teatrillo lleno de usurpadores e impostores. Utiliza imágenes de la factoría Disney como elementos de inflexión entre los paraísos perdidos y la nueva realidad aceptada, y no escatima recursos para advertir que la globalización pone en peligro al espectador, afirmando el no-individuo, el no-país. Cantabella muestra que el presente no es más que la ruina del propio presente.
*Galería Kreisler. C/ Hermosilla, 8. Madrid. Hasta el 30 de junio.*

# Retazos de la realidad

Paisajes, bodegones y figuras humanas son los ejes temáticos de la muestra colectiva Realismo Actual, que recoge obras de autores como Antonio Vázquez, Fernando Rivero, Ignacio Alcaria o Antonio Morano, entre otros. Asombro es el sentimiento que invade al espectador ante la contemplación de los cuadros del maestro Fernando Rivero, que capta la forma y el color esencial de las cosas de manera única. El hechizo continúa con los cuadros de Ignacio Acaria y la visión de la obra de Juan Bautista Nieto, que juega con maestría con los blancos y grises.
*Galería Sokoa. C/ Claudio Coello, 25. Madrid. Hasta el 5 de julio.*

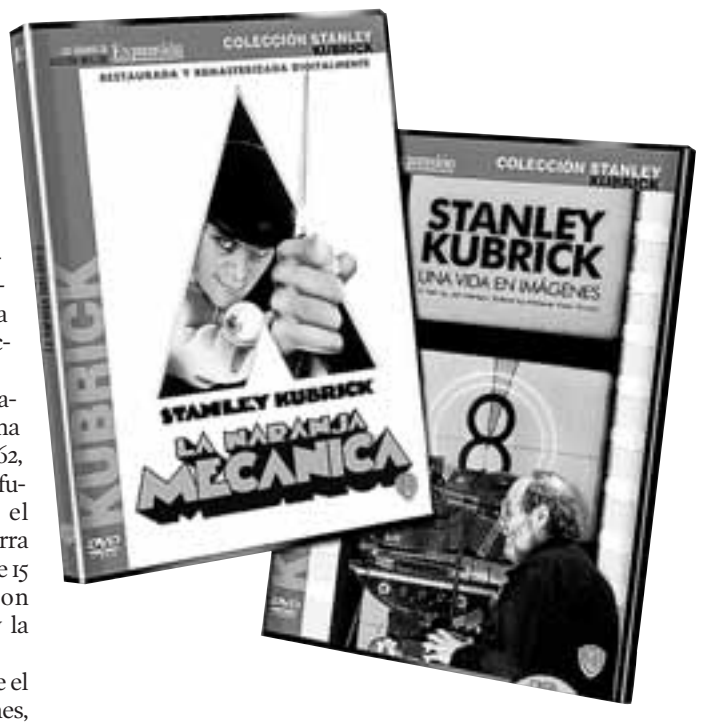
Expansión CONFERENCIAS
Patrocina: hc energía
VIII ENCUENTRO INTERNACIONAL
Sector Eléctrico
Política energética europea:
■ COMISIÓN EUROPEA ■ CNE ■ ERSE ■ CRE ■ REE ■ REN ■ OMIP ■ OMEL
Estrategias de internacionalización de las principales eléctricas europeas
■ ENDESA ■ IBERDROLA ■ ACCIONA ENERGÍA ■ EON ■ EDP
Impacto de la nueva regulación eléctrica española
■ MINISTERIO DE INDUSTRIA ■ ENDESA ■ UNIÓN FENOSA ■ HC ENERGÍA ■ IBERDROLA ■ REE ■ AEGE
EXC_SECTORELEC
Asociaciones Colaboradoras: UNESA aege ACE
Publicaciones Colaboradoras: InfoPOWER ENERGÍA empresa
Madrid, 25 y 26 de junio de 2008 • Hotel WELLINGTON
Para más información: 902 99 62 00 • www.conferenciasyformacion.com

*PRIMERA ENTREGA DE LA COLECCIÓN DE STANLEY KUBRICK*

# ‘La naranja mecánica’, violencia de ciencia ficción

**A partir de mañana, ‘EXPANSIÓN’ ofrece cada sábado, por sólo 6,90 euros, las películas de Stanley Kubrick. El primer título es ‘La naranja mecánica’.**

**EXPANSIÓN. Madrid**




Los lectores de EXPANSIÓN podrán empezar a disfrutar a partir de mañana de las películas de uno de los grandes genios de la historia del cine, el director estadounidense Stanley Kubrick. La primera entrega tendrá como protagonista a *La naranja mecánica* (1972), una de sus películas más impactantes.

La obra es una adaptación de la novela homónima de Anthony Burgess en 1962, y presenta una Inglaterra futurista –ambientada en el año 1995– en la que se narra la vida de Alex, un joven de 15 años cuyos placeres son Beethoven, la violación y la ultraviolencia.

La violencia que preside el filme –repleto de agresiones, violaciones o terapias psiquiátricas agresivas– provocó que en Estados Unidos fuera calificada como X (posteriormente, Kubrick cortó voluntariamente 30 segundos de la cinta para su reestreno y logró la calificación R) y se prohibió su exposición en Reino Unido, hasta que volvió a los cines en el año 2000. La prensa inglesa relacionó la influencia de la película en un ataque a un indigente y de una violación en la cual los atacantes cantaron *Singin’ in the rain*, la canción que tararea Alex en la película al golpear a un escritor, mientras el resto de la pandilla viola a la mujer del agredido.

La película, con toda esa carga de agresividad, cuestiona el concepto moral de “bondad”. A Alex, hallado culpable de un asesinato durante un robo, se le somete al Tratamiento Ludovico, una terapia experimental de aversión, desarrollada por el Gobierno para detener el crimen en la sociedad. El tratamiento consiste en exponer a Alex a formas de violencia extrema a través de una pantalla. El protagonista no puede apartar la vista porque sus ojos están sujetos a un par de ganchos, en la que es una de las imágenes más famosas del filme.

Después del tratamiento y de algunas otras penalidades, Alex parece haber olvidado cualquier gusto por la violencia, y es ahí donde la obra cuestiona si ser un buen miembro de la sociedad es una opción o una obligación, si la bondad es involuntaria o mecánica.

Poco después de su estreno, *La naranja mecánica* era ya una película de culto, que no ha envejecido en sus 36 años de vida.

## *Un documental de regalo*

En la primera entrega de la colección ‘Lo mejor de Stanley Kubrick’, los lectores de EXPANSIÓN podrán adquirir por 6,90 euros la película ‘La naranja mecánica’ y, además, se llevarán completamente gratis el documental ‘Kubrick’, sobre la vida del cineasta estadounidense.
En las siguientes semanas, los amantes del cine podrán adquirir toda la filmografía de Kubrick (excepto ‘Fear and Desire’, una película de la que el propio director renegó al considerarla un “error de juventud”). Entre otras, la colección incluye ‘2001: Una odisea del espacio’, ‘Espartaco’, ‘La chaqueta metálica’ o ‘El resplandor’.

VIERNES
13 de junio de 2008

Expansión

CISS
grupo Wolters Kluwer

asesores de empresas

Asesoría, consultoría y gestión

ENTREVISTA | Página 42
Juan Antonio Pedreño, presidente de Cepes: "La empresa social está muy fragmentada"

ENCUENTRO | Página 43
Economía rechaza promover una norma para hacer frente al endeudamiento familiar

GESTIÓN TRIBUTARIA | Página 44
Los sindicatos se muestran contrarios a que se externalicen los servicios de Hacienda

# Los tribunales aceptan la prueba electrónica si existe auditoría previa

El pasado 10 de junio tuvo lugar en Madrid el V Foro de las Evidencias Electrónicas organizado por Garrigues. En el evento, se dieron cita los mayores expertos en la materia, entre ellos Íñigo Sagardoy, quien habló sobre el procedimiento laboral.

**MARÍA MORÁN. Madrid**

La utilización de los correos electrónicos ante los tribunales no ataca el derecho a la intimidad de los trabajadores. "Si la prueba ha sido aceptada, es porque previamente se ha verificado su exactitud a través de una auditoría, un peritaje del mismo. Como prueba es fácilmente impugnable, pero existen muchas garantías para que pueda aceptarse", considera Íñigo Sagardoy, socio director de Sagardoy Abogados.

El socio realizó una ponencia sobre la problemática de la prueba electrónica laboral en el V Foro de las Evidencias Electrónicas organizado por Garrigues, que tuvo lugar en Madrid el pasado 10 de junio y en el que se dieron cita expertos en la materia que discutieron el presente y el futuro de las pruebas electrónicas y su normativa.

> Es más fácil lograr evidencias en el ámbito laboral por la facultad de dirección del empresario

"La mejor recomendación a los empresarios es tener unos protocolos internos de actuación que con claridad establezcan los límites y el procedimiento de control por parte de la empresa" para poder detectar el fraude de los empleados en el seno de la compañía, afirmó Sagardoy. "Existen para ello empresas especializadas en auditorías informáticas", añadió. Los medios de obtención de pruebas electrónicas para su uso en los procedimientos laborales constituyen la mayor problemática en materia de despidos y sanciones a trabajadores por parte de los empresarios.

Íñigo Sagardoy, socio director de Sagardoy Abogados, durante su intervención en el foro.

## *El 97% de las compañías, sin registros electrónicos fiables*

José María Anguiano, abogado, socio de Garrigues y consejero delegado de Logalty, afirmó en el curso del V Foro de las Evidencias Electrónicas el pasado 10 de junio que "cada vez se cometen más actos ilícitos en el ámbito electrónico" y los tribunales "están aceptando pruebas telemáticas que son fácilmente manipulables". Estos datos son preocupantes y, como se desprende del estudio realizado recientemente por Logalty, compañía de seguridad electrónica participada por Garrigues y Deutsche Telekom, el 97% de las empresas españolas afirma no tener pruebas electrónicas fiables de sus transacciones telemáticas. En las últimas décadas y como consecuencia de la generalización del uso de Internet, cada vez es más habitual que en los procesos judiciales se requieran pruebas de negociaciones o intercambios telemáticos. El 49% de las empresas encuestadas reconoce no haber realizado ningún tipo de evaluación sobre los riesgos a los que se exponen por carecer de pruebas electrónicas fiables. Frente a esta situación, el 33% de las firmas encuestadas dice tener un alto riesgo frente a posibles conflictos cuya prueba se sustente en documentos o transacciones electrónicas, de lo que se concluye que el grado de concienciación de las compañías ante la importancia de la seguridad en el manejo de la información y de las negociaciones a través de la red es aún especialmente bajo. "La encuesta muestra el elevado grado de inseguridad jurídica en la que viven las empresas españolas respecto a sus actividades en Internet" asegura Anguiano y añade: "Hemos tenido conocimiento de casos verdaderamente preocupantes que han generado importantes pérdidas económicas a las empresas afectadas, al no poder éstas aportar ante los tribunales pruebas que cumplan con los criterios de admisibilidad".

### Prueba electrónica

Sagardoy consideró que, "la clave de la problemática en el procedimiento laboral es la obtención de la prueba electrónica" y explicó que "no está regulado, no existe ley específica, pero sí muchas sentencias y jurisprudencia al respecto, además de convenios colectivos y las normas internas de las empresas que tienden a regular todos estos temas".

> No existe ley sobre los métodos de obtención de prueba, pero sí jurisprudencia

Aun así, este experto no cree urgente ni "necesario" una ley que lo regule. "Existe mayor normativa y facilidad de aplicación de la prueba electrónica al procedimiento laboral porque el empresario tiene facultad de dirección y mayor poder para conseguir la prueba", dijo Sagardoy, y agregó: "El problema es delimitar qué derechos prevalecen, los del empresario o los del trabajador".

Sagardoy recordó que "el fraude supone una transgresión de la buena fe que debe presidir las relaciones laborales, y el uso incorrecto de los medios de trabajo en horas laborables supone un abuso de confianza por aprovechar la presencia en la empresa para temas personales". Asimismo, afirmó que "no es el derecho a la intimidad el que se pueda ver atacado, es el derecho constitucional al secreto de las comunicaciones, pero los jueces consideran que se vulnera sólo cuando el empresario se atiene al contenido del correo, cuando lo que tiene que considerar es si es privado o profesional".

Además, el empresario no vulnera el derecho al secreto de las comunicaciones si no desvela el contenido del mismo a terceros". Y apostilló: "Se precisa en el ámbito del proceso –tanto penal, civil, como laboral– una reforma procesal para poder delimitar cómo hacer la valoración de la prueba electrónica".

En el acto, Enrique López, vocal del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), afirmó a su vez en el foro que el correo electrónico en el ámbito laboral no es "un simple elemento de mensajería" ya que implica "transmisión de archivos y actos de conocimiento". Además, dijo, en el ámbito procesal "existe buena fe para la copia impresa, pero no en los documentos electrónicos", lo cual es paradójico porque ambos son igualmente "vulnerables" de ser falsificados. "Es imprescindible una reforma procesal, la ley que lo regula tiene 116 años", concluyó.

Por último, Jesús Rubí, director general adjunto de la Agencia Española de Protección de Datos, comentó que "es necesaria una regulación clara para conseguir el equilibrio entre los derechos a la tutela judicial efectiva, a la propiedad intelectual y a la intimidad".

ENTREVISTA CON JUAN ANTONIO PEDREÑO, PRESIDENTE DE CEPES

# "La empresa social está muy fragmentada y tiene que subirse al carro de las fusiones"

El recién elegido presidente de la patronal de economía social –que representa el 10% del PIB y el 14% del empleo en España– tratará de convertir a su organización en un 'lobby' más influyente en su mandato.

**DIEGO TORRES. Madrid**

"Si conseguimos participar más activamente en el diálogo social y si nos convertimos en un interlocutor para todo tipo de temas me sentiría satisfecho". Con este buen propósito ha inaugurado José Antonio Pedreño su mandato al frente de la Confederación Empresarial Española de Economía Social (Cepes), tras relevar el pasado 19 de mayo a Marcos de Castro como presidente.

Cepes representa a 25 organizaciones que agrupan a cooperativas, mutualidades, empresas de inserción y centros especiales de empleo. Todas, entidades sin ánimo de lucro. Emplean un total de 2,5 millones de trabajadores y representan a 10 millones de socios, lo que supone el 14% de la fuerza laboral en España y el 10% del PIB.

Pero este conjunto de empresas tiene una debilidad, subraya Pedreño: "Tenemos muchas empresas muy pequeñas y hoy en día el tamaño es importante. Necesariamente, nos tenemos que subir al carro de las fusiones, de la concentración, para ser competitivos".

Rafa Martín

José Antonio Pedreño, presidente de Cepes, en la sede de la organización en Madrid.

> "Tenemos muchas compañías pequeñas y hoy el tamaño es importante"

"La coyuntura económica es ahora complicada", concede. "Pero históricamente el compromiso de los trabajadores ha aliviado la situación en tiempos de crisis", afirma. El presidente se refiere al hecho de que los empleados han aprovechado numerosos cierres de empresas en otras épocas grises para constituir cooperativas, que posteriormente han seguido operando y manteniendo el empleo.

Sin embargo, tal y como Pedreño reconoce, los tiempos han cambiado, y "los sectores que tradicionalmente habían asumido las pérdidas de empleo –el textil, por ejemplo– ya no están en condiciones de hacerlo". A pesar de todo, asegura que la economía social puede seguir "aportando valores en estos tiempos de crisis".

Cepes reclama un compromiso al Ejecutivo para potenciar la economía social, "la que no se guía por el capital, sino por el interés de las personas", como ellos mismos la definen. Una de sus constantes reivindicaciones ha sido la promulgación de una Ley de Economía Social. "Aún no hemos tenido una reunión con el ministro de Trabajo e Inmigración, Celestino Corbacho, pero somos optimistas. Él se ha pronunciado a favor de la economía social y tenemos una cita la próxima semana", afirma el presidente.

> "Corbacho se ha pronunciado a favor de la economía social: somos optimistas"

¿Algún consejo para Zapatero a fin de aliviar la crisis? "Si no lo sabe el Gobierno, difícilmente yo. Pero hay una cosa clara: necesitamos trabajar en innovación y desarrollo. Es preciso llevar las TIC a la industria y mejorar la educación", concluye.

## *El 'corazón partío' por la huelga*

Dos millones y medio de trabajadores y diez millones de socios son muchas personas. De ahí que a la Confederación de Empresas Españolas de Economía Social (Cepes) le sea difícil conciliar una postura que agrade a todos sus socios y trabajadores en coyunturas difíciles. Un ejemplo de esto es la huelga de los transportistas, con la que el presidente de la organización, Juan Antonio Pedreño, ha tenido que lidiar poco después de llegar al cargo. En Cepes, están representados transportistas aliados de los convocantes del paro, Fenadismer, al mismo tiempo que cooperativas agrarias a las que la huelga les está haciendo muchísimo daño, por no poder vender una mercancía recién recogida y perecedera. Las repuestas de Pedreño reflejan a la perfección este conflicto: "Tenemos que sensibilizarnos en cuanto a la situación y la postura de Fenadismer. Compartimos la preocupación. Apoyamos medidas que puedan aliviar a los sectores afectados por la subida de los precios de los combustibles. Pero en Cepes tenemos cooperativas agrarias que se están viendo muy afectadas..." ¿Quiere decir eso que no apoyan al 100% las reivindicaciones de Fenadismer? "Nosotros nos sensibilizamos, pero los agricultores están sufriendo..." Ahí el periodista decide renunciar a su réplica: parece como elegir entre una madre y un padre. Y eso no se le debe pedir a nadie...

vincular es evolucionar
La única solución que vincula software de gestión con contenidos de consulta
Conozca esta NOVEDAD en
www.ciss.es/evolucionar
A3 Software grupo Wolters Kluwer
CISS grupo Wolters Kluwer
Wolters Kluwer, SOLUCIONES GLOBALES PARA EL PROFESIONAL

AUTO

# El derecho a la información veraz ampara la emisión de reportajes en TV

**M. SERRALLER. Madrid**

El pasado jueves 5 de junio, *Telecinco* iba a emitir el reportaje de investigación *Operación Canguro*, elaborado por *El Mundo TV*, que mostraba cómo lucha la Brigada de Investigación Tecnológica (BIT) de la Policía contra la pederastia. El abogado de uno de los individuos que aparecen en la cinta –en la que se enseña, además, su detención– escogió la vía penal y requirió que se entregase la grabación completa al Juzgado de Instrucción nº 34 de Madrid. La juez ha dictado un auto que deniega esta medida ya que estima que prevalece el derecho a la información veraz sobre la supuesta vulneración del honor.

"El letrado tuvo la extravagancia de solicitar la medida por la vía penal, aunque no se imputaba ningún delito por la realización del reportaje", cuenta Javier López, responsable del Departamento de Procesal de Ecija, quien recuerda que la grabación no aporta datos que identifiquen al supuesto pederasta. "Se prescindió de la caución y, en una especie de censura previa, se pretendía que no se emitiera el programa, con el perjuicio económico que habría causado a la cadena y a la productora", añade.

> Prohibir es un acto de censura previa con daño económico para la firma audiovisual, dicen en Ecija

Lo que realmente se dirimía es la prevalencia del derecho a la información veraz, según recoge el artículo 20.1 de la Constitución, frente al derecho al honor que estipula el 18.1., de acuerdo con la jurisprudencia que han sentado el Tribunal Supremo y el Tribunal Constitucional.

El auto considera que "la interpretación del término *veraz* del artículo 20.1, en el sentido de admitirse que quien informa (aportando un elemento imprescindible para la vida democrática), ha de haber puesto el máximo celo exigible a sus posibilidades en la comprobación de la veracidad de sus informaciones y, si así lo ha hecho, lo que divulgue merecerá la protección constitucional por ser razonablemente verídico".

ENCUENTRO PROFESIONAL

# Economía cree que no se puede limitar por ley el endeudamiento de las familias

El secretario de Estado, David Vegara, asegura que la petición efectuada por los registradores, economistas y consumidores es "políticamente atractiva y extremadamente difícil de plasmar en una norma".

**CISS. Madrid**

El secretario de Estado de Economía, David Vegara, cree que no se puede limitar por ley las decisiones de endeudamiento de las familias, tal y como solicitan registradores, consumidores y economistas. "Establecer límites a las decisiones de endeudamiento familiar es extremadamente difícil", pues han de establecerse variables para ese límite: "la renta percibida, la vida laboral que se tendrá durante la vigencia de la deuda, el patrimonio, avales, etc.", señaló.

En la imagen, ponentes del encuentro organizado por la Fundación Wolters Kluwer-EXPANSIÓN.

### Educación financiera

Vegara añadió que las entidades financieras quieren hacer negocio y, por tanto, a la hora de estimar el endeudamiento de una familia hacen una buena gestión del riesgo. El secretario de Estado argumentó que, a largo plazo, es más acertado mejorar la educación financiera de los ciudadanos, tal y como están haciendo el Banco de España, la CNMV y el Gobierno, que limitar su capacidad de llegar libremente a acuerdos con bancos y cajas.

El alto cargo de Economía recordó durante el Encuentro *Crisis de liquidez y de crédito y parón inmobiliario: análisis de situación y posibles respuestas*, organizado por la Fundación Wolters Kluwer y EXPANSIÓN, que el Gobierno ha adoptado medidas "adecuadas", como la reforma de la Ley del Mercado Hipotecario, que mejora la información recibida por los consumidores de productos hipotecarios, y el alargamiento gratuito del plazo de la hipoteca, para mitigar la subida de tipos de interés. Por último, señaló que el Ejecutivo regulará en esta legislatura a las entidades de reunificación de deudas.

> Vegara considera positivo que se mejore la educación financiera de los ciudadanos

Los representantes de las entidades financieras destacaron que resulta vital gestionar la morosidad adecuadamente. En este sentido, José Sevilla, director general de Riesgos del BBVA, hizo referencia a la importancia de que las entidades reflexionen sobre cómo "tratar de solucionar los problemas de reestructuración de deudas de los particulares". En este punto, Sevilla recordó que "hoy se cuantifica como morosa cualquier hipoteca desde la primera cuota impagada", lo que va a suponer que "vamos a ver crecer la mora de particulares de manera más acelerada que en la crisis de los 90". Refiriéndose a las empresas, Sevilla insistió en la necesidad de que los agentes económicos colaboren "para generar reestructuraciones de deuda sostenibles, equitativas para todos los agentes y previas a la situación concursal".

En la misma línea, Pedro Gutiérrez, director de Recuperaciones del Banco Santander, remarcó que, cuando la morosidad se incrementa significativamente, no sólo en el importe sino en número de posiciones, y afecta a personas físicas, "resulta de vital importancia cogestionarla con las estructuras comerciales". Por su parte, Rafael Gonzalo, director de Link Finanzas, destacó la importancia de "contar con asesoramiento especializado para gestionar la crisis" y afirmó que su principal impacto es "el desbordamiento de la capacidad de las unidades operativas para afrontar el elevado y complejo número de expedientes".

> Los expertos creen que la mora de particulares va a crecer más rápido que en la crisis de los 90

Finalmente, Fernando Calbacho, socio de Uría Menéndez, sugirió al secretario de Estado que el Gobierno halle una fórmula que permita a las compañías, en crisis o en refinanciación, diferir el coste fiscal del otorgamiento de la hipoteca al momento en que ésta tiene virtualidad.

TRIBUNA

**Francisco Mercadal**
Rodés & Sala Abogados

# *Novedad sobre la Directiva de agentes comerciales*

**El Tribunal de Justicia** de las Comunidades Europeas ha dictado una sentencia de 17 de enero de 2008 (asunto C-19/07, Herederos de Paul Chevassus-Marche contra Groupe Danone, Societé Kro beer brands SA (BKSA) et Societé Évian eaux minérales d'Évian SA (SAEME)) en la que, al hilo de una cuestión prejudicial planteada por la Cour de Cassation francesa, despeja alguna de las dudas que suscita la Directiva 86/653/CEE sobre agentes comerciales independientes. El TJCE precisa uno de los requisitos necesarios para que proceda la comisión del agente a cargo de un sector geográfico o de un grupo determinado de personas aunque, en verdad, sienta un criterio que debe valer también para aquél que disfrute de la exclusiva sobre un cierto ámbito territorial o subjetivo. La sentencia concierne también a la interpretación del art. 12.2 de nuestra Ley sobre Contrato de Agencia, referido al agente exclusivo y no al mero encargado. Convendrá recordar que la Directiva lo dejó al criterio de los Estados y España ha preferido la primera.

En ambos casos la Directiva otorga una comisión siempre que, vigente el contrato de agencia, se haya concluido una operación con un cliente que pertenezca al sector o grupo meramente asignado o reservado en exclusiva. En este caso, el agente –al que se había otorgado la exclusiva sobre los importadores, mayoristas y minoristas de una zona– reclamó comisiones en virtud de ciertas operaciones que –aun no habiendo intervenido en ellas ni el agente ni el principal– se habían celebrado entre clientes de la zona y operadores independientes.

El TJCE, sirviéndose de los preceptos de la Directiva sobre devengo y extinción de las comisiones, considera que "la presencia del empresario en las operaciones por las que el agente comercial puede pretender una comisión es indispensable", concluyendo que el agente encargado de una zona "no tiene derecho a una comisión por las operaciones concluidas entre clientes que pertenezcan a dicho sector y un tercero sin la intervención, directa o indirecta, del empresario". Lo mismo habrá de valer para el agente que tenga concedida la exclusiva, vistos los fundamentos aducidos. No hay razón para que al agente que gestiona un encargo de zona o grupo se le requiera la intervención del principal y no se haga otro tanto con el agente exclusivo. En ninguno de los casos hay operación del principal ni puede haber derecho a comisión. Si en la operación el principal no ha tenido presencia directa o indirecta, jurídica o fáctica, no habrá comisión. Parece la posición correcta, sin que se planteen cuestiones más complejas como si tiene consecuencias jurídicas el que ciertos clientes de la zona hayan utilizado el cauce indicado para aprovisionarse de los productos del principal.

PATENTES

## Bardehle Pagenberg inaugura oficina en Barcelona

**M. S. Madrid**

La firma de Propiedad Industrial Bardehle Pagenberg y Asociados inaugura nueva oficina en Barcelona, la segunda que abre en España después de Alicante, y la quinta en Europa, junto a Múnich, Dusseldorf y París.

Con este motivo, el pasado 6 de junio se realizó un simposio que tuvo como ponente al nuevo director de la Oficina Española de Patentes y Marcas (OEPM), Alberto Casado Cerviño, además de más de sesenta especialistas en Propiedad Industrial españoles y extranjeros.

La nueva oficina de Barcelona atenderá especialmente a las necesidades de la industria nacional y la de los clientes de la firma, en relación con el asesoramiento y la tramitación de las distintas modalidades de patentes, españolas, europeas e internacionales, además de ofrecer asesoramiento estratégico internacional en tema de patentes.

Bardehle, Pagenberg, Dost, Altenburg, Geissler cuenta con 30 años de experiencia y tiene su sede en Múnich. Entró en España en 2001, a través de la oficina de Alicante, que se ocupa de marcas, diseños y litigios.

ANIVERSARIO

## La firma valenciana Antares se instala en Ibiza

**M. S. Madrid**

Con el fin de conmemorar su décimo aniversario, la firma valenciana Antares Abogados abre nueva sede en Ibiza, a la que se sumarán próximamente sendas oficinas en Barcelona y Palma de Mallorca.

Estas aperturas reafirman el propósito del despacho de iniciar un proceso de expansión por toda la geografía española. Asimismo, el bufete trasladará en breve su sede principal de la avenida Reino de Valencia a la calle Colón de Valencia.

Antares Abogados ofrece un asesoramiento multidisciplinar en las áreas de Mercantil, Civil, Tributario, Laboral, Penal, Propiedad Intelectual, y Derecho Deportivo.

DEFENSOR DEL CONTRIBUYENTE

# Los sindicatos cuestionan que los servicios tributarios se externalicen

## Representantes de CCOO y UGT se oponen al 'outsourcing' porque la Administración ejerce funciones de autoridad, que debe gestionar de manera directa.

**VICTORIA MARTÍNEZ-VARES. Madrid**
El secretario general de Organización de UGT, Miguel Ángel Abejón, y el secretario de Política Institucional de CCOO, Jaime Cedrún, pusieron de relieve, en el transcurso de la jornada *La Externalización de los servicios tributarios*, organizada por el Defensor del Contribuyente, sus objeciones al fenómeno de la externalización en el ámbito de la Administración Pública y, en particular, de los tributos.

Los representantes de ambas centrales sindicales manifestaron sus dudas respecto a la eficacia y seguridad del servicio tributario privado, indicando Abejón que "dejar la gestión de los servicios públicos a la empresa privada es *comprar* lo que hasta ese momento constituía la esencia de su actividad y, además, supone introducir el concepto de rentabilidad económica en una actividad que, por su propia naturaleza, debe ser garantía de calidad, universalidad y asequible a toda la población".

La externalización genera aún dudas entre los profesionales.

### Externalización

Descendiendo al tema concreto objeto de debate en la jornada, tanto Abejón como Cedrún coincidieron en señalar que los servicios tributarios "no pueden ser externalizados ya que, al implicar ejercicio de autoridad, sólo pueden ser ejercidos por gestión directa". Además, frente a quienes argumentan que el *outsourcing* mejora la calidad de los servicios y abarata costes, los representantes de los trabajadores recordaron que la empresa privada siempre busca el negocio y que, por consiguiente, dicha reducción de costes se consigue a costa de los trabajadores (reducción de plantillas y de salarios, contratar trabajadores menos cualificados...). Asimismo, Cedrún sostuvo que otra de las razones por las que la Administración recurre a la externalización para "eliminar las dificultades políticas de gestionar las plantillas".

**Para Tridaú, de Garrigues, si Hacienda no recurre al 'outsourcing' es porque no lo desea**

En paralelo, el socio de Garrigues Joaquim Triadú, abogó por que el sector público utilice el *outsourcing*, aunque matizó que la externalización no puede ser un fin en sí misma, sino un instrumento que debe utilizarse con rigor y sólo cuando la administración esté preparada. Refiriéndose a los servicios tributarios, señaló que si la Administración no externaliza determinados servicios es "porque no quiere, ya que no tiene más limitaciones que las que impone la Ley General Tributaria". En este sentido, Triadú indicó que "el terreno de juego del *outsourcing* en el sector público es enorme" y debe contemplarse en todo caso, salvo "en aquellas funciones propias del *core business*".

### *Desánimo entre los consultores*

Miguel Cruz Amorós, socio responsable del área fiscal de Landwell-PwC, puso de manifiesto que, en la actualidad, existen pocas posibilidades para la externalización de los servicios tributarios debido a que el ordenamiento rechaza esta opción. Así, desveló que existe "una barrera legal difícil de franquear y que impide dotar de autoridad a un servicio tributario privado". Cruz Amorós comentó también el desánimo que existe entre los consultores ante la imposibilidad de "vender trabajo a la Administración Tributaria". En este sentido, señaló que las posibilidades reales de ofrecer servicios de externalización a la Hacienda Pública se reducen a elaborar estudios para los servicios fiscales y a ciertas funciones de gestión de la recaudación de los tributos. Por su parte, Javier Lasarte, catedrático de Derecho Financiero y Tributario, apostó por la externalización de servicios públicos por cuanto puede "ayudar con eficacia a limpiar la Administración de una carga de actividades que la están lastrando". A su juicio, "los procedimientos administrativos y las potestades sancionadoras no se pueden externalizar porque implican el ejercicio de funciones públicas". Por ello, señaló que "la Administración Tributaria tendrá que hacer un mayor esfuerzo para alcanzar este objetivo".

OPINIÓN

## *Tres palabras*

**Motivos económicos** válidos. "Son tres palabras mis angustias, y esas palabras son...". Algo así nos dice, según versiones, una conocida canción de las de siempre. A fecha de hoy toma vigencia el número de palabras y las angustias, pero referidas a motivos económicos válidos. Motivos necesarios para la correcta aplicación del régimen fiscal especial que regula la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La Directiva relativa al régimen fiscal común aplicable a las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canjes de acciones realizados entre sociedades de diferentes estados miembros ya nos apunta tres palabras en la misma línea allá por el año 1990, introduce el *business purpose test*. Aquí nació el problema interpretativo. Esa prueba de la finalidad económica y no exclusivamente fiscal de una operación de ese tipo, esa amplitud de miras que no se concentra en la pura apreciación de la mera búsqueda de una ventaja puramente fiscal.

Son muchas las ocasiones en las que es aconsejable llevar a cabo la fusión entre sociedades que tienen o van a tener que ver algo entre sí. El empresario (o empresaria, por si me lee la ministra de Igualdad) acude a su asesor y le plantea la necesidad de simplificar su aparato administrativo y de ahorrar costes que deriven tanto de mantener más estructura de la necesaria como de las obligaciones de carácter mercantil y fiscal. Se debe admitir como motivo económico válido el obtener una mejor gestión del patrimonio, más eficaz y económica, que generará un mayor volumen de patrimonio, una mejor empresa, la optimización en la utilización de los recursos en definitiva. Y si además, de esta manera el resultado fiscal es menor no pasa nada. No hay que poner el grito en el cielo si como consecuencia de la operación realizada la entidad resultante tributa en menor medida de lo que lo hubieran hecho las sociedades previamente por separado. Ahorrarse impuestos es lícito. Es lógico que lo pretendamos los particulares y los profesionales y los empresarios. Y no pasa nada. Ya hemos dicho en otras ocasiones que uno debe pagar lo que debe pagar. Y ni un euro más, porque de lo contrario ya no estaría pagando lo que debe, sino ese euro de más. El posible fraude o evasión fiscal o como quiera llamarlo la administración debe estudiarlo en su conjunto. De una manera global debe valorar las circunstancias que concurren en cada operación. Son muchas las ocasiones en las que se ciega, ya que calculadora en mano los números arrojan lo que "sospecha el inspector" y no sigue apreciando el conjunto de matices de una operación que sí tiene causa, que es legítima y que además conlleva un ahorro en la declaración tributaria. En mi opinión, el motivo será válido si el ahorro fiscal es algo consustancial a la reestructuración empresarial. Si no se abusa del derecho, si no se construyen formas artificiosas de manera innecesaria, si esto no se da no hay por qué buscar tres pies al gato. Se debe aplicar el régimen especial sin limitaciones, aún cuando la empresa se esté ahorrando impuestos. Bien por ella, bien por su asesor.

Cada vez son más los profesionales (e incluso los jueces) que creen que la causa está en el trasfondo de lo que hay que entender por "motivo económico válido". Al respecto ha escrito el profesor Durán-Sindreu una tesis doctoral que debiera ser libro de cabecera para los inspectores.

**Carlos Romero Plaza**
Socio director Romero e Ibor Asesores Legales y Tributarios

SE COMENTA QUE...

## *Revisión de los precios del gasóleo*

■ ...que las huelgas de transportistas, pescadores y agricultores a lo largo de toda la UE están teniendo consecuencias, tanto a nivel interno como en Bruselas. Así, en España, Fomento acaba de firmar un acuerdo que recoge 54 medidas de apoyo por la subida del combustible con las patronales del transporte de mercancías por carretera representativas del 88% del sector –entre ellas, una ley de contratos de servicios de transporte en la que se incluya una cláusula de revisión de los precios obligatoria en función del precio del gasóleo–. No obstante, las asociaciones que convocaron el paro no han firmado, ante la ausencia en el acuerdo de la fijación de una tarifa mínima. Por su parte, Bruselas se ha flexibilizado y estudiará la posibilidad de modificar la tributación de la energía, introduciendo desgravaciones, así como la puesta en marcha de otras medidas como la publicación del estado de los stocks petrolíferos en la UE e ir cortando la dependencia de los combustibles fósiles en los Estados miembros...

■ ...que el hecho de que los bancos internacionales publicaran las pérdidas producidas a raíz de la crisis financiera ayudaría a normalizar la coyuntura, permitiendo que las entidades pudieran seguir financiando eficientemente sus necesidades en los mercados internacionales. Así lo cree la Asociación Española de Banca (AEB) que, además, considera que la banca española tiene más resistencia y está mejor provisionada que la extranjera para afrontar una situación económica adversa, ya que no ha tenido que asumir las recapitalizaciones consecuencia de las arriesgadas estrategias en productos *subprime* de aquélla....

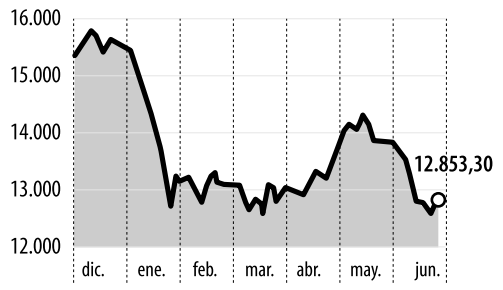
**Este suplemento ha sido elaborado por:**
Victoria Martínez-Vares - *mvmartinez@wke.es*
María Álvarez Caro - *malvarez@wke.es*
Mercedes Serraller - *mercedes.serraller@expansion.com*
José María López Agúndez - *jmlopeza@expansion.com*
Diego Torres - *diego.torres@elmundo.es*
María Morán - *maria.moran@masterperiodismo.com*
Belén Alandete - *balandete@wke.es*
**Publicidad:** 91 337 09 30

# RADIOGRAFÍA DE LOS MERCADOS

Datos del 12 de junio de 2008

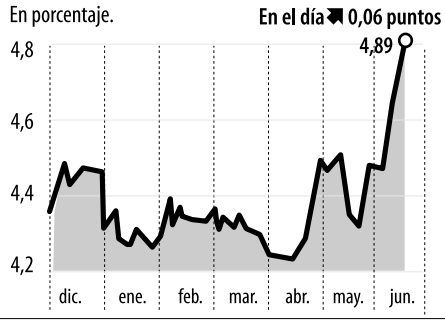
## Ibex 35

En puntos. **En el día 2,14**




## Bono Español a 10 años

En porcentaje. **En el día 0,06 puntos**

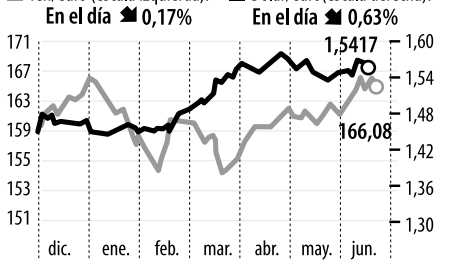



## Dólar /yen

Cambios frente al euro.

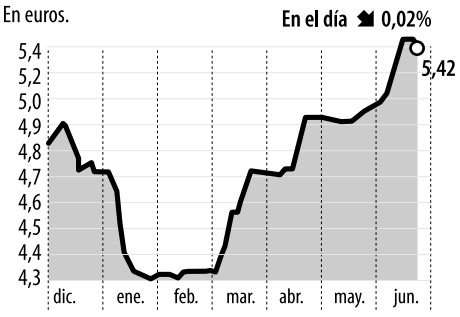
Yen/euro (escala izquierda): **En el día 0,17%**

Dólar/euro(escala derecha): **En el día 0,63%**




## Euribor a 12 meses

En euros. **En el día 0,02%**




FUENTE: **Bloomberg**

**EXPANSIÓN**

# ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

12-06-08

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Rentab. anual (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **ESPAÑA** | | | | | | |
| Ibex 35 | 12.853,30 | 269,00 | 2,14 | 15.002,50 | 12.254,60 | -15,34 |
| Ibex Medium Cap | 14.685,50 | 155,10 | 1,07 | 17.587,60 | 14.429,60 | -16,62 |
| Ibex Small Cap | 11.714,70 | 24,90 | 0,21 | 14.826,40 | 11.548,40 | -19,77 |
| Latibex Top | 5.800,60 | 165,80 | 2,94 | 6.118,20 | 4.139,40 | 14,80 |
| Madrid | 1.383,54 | 27,00 | 1,99 | 1.624,84 | 1.329,70 | -15,74 |
| B. Consumo | 1.587,93 | 5,81 | 0,37 | 1.750,03 | 1.539,33 | -8,68 |
| Mat. / Const. | 1.972,73 | 26,03 | 1,34 | 2.243,82 | 1.764,57 | -12,20 |
| Petróleo / Energía | 1.755,06 | 34,98 | 2,03 | 1.969,14 | 1.536,04 | -8,99 |
| S. Fin./Inmobiliar. | 1.275,30 | 33,12 | 2,67 | 1.547,37 | 1.219,34 | -18,46 |
| Tecnol. / Comunic. | 1.288,82 | 23,14 | 1,83 | 1.641,45 | 1.265,30 | -19,97 |
| Serv. Consumo | 947,85 | 2,72 | 0,29 | 1.206,59 | 945,13 | -21,72 |
| Barcelona | 992,00 | 19,38 | 1,99 | 1.181,96 | 957,77 | -16,91 |
| BCN Mid-50 | 26.801,23 | 137,43 | 0,52 | 32.968,97 | 26.298,91 | -17,80 |
| Bilbao | 2.213,84 | 42,47 | 1,96 | 2.599,12 | 2.130,54 | -15,71 |
| Valencia | 1.165,91 | 22,54 | 1,97 | 1.342,07 | 1.106,96 | -14,22 |
| **ZONA EURO** | | | | | | |
| Dax Xetra | 6.714,52 | 64,26 | 0,97 | 7.949,11 | 6.182,30 | -16,77 |
| CAC 40 | 4.672,30 | 11,39 | 0,24 | 5.550,36 | 4.431,04 | -16,78 |
| Aex 25 | 459,11 | 2,77 | 0,61 | 509,77 | 415,92 | -10,99 |
| MIB 30 | 31.941,00 | 125,00 | 0,39 | 38.433,00 | 30.854,00 | -17,86 |
| PSI-20 | 10.174,11 | 85,78 | 0,85 | 12.892,73 | 9.814,88 | -21,85 |
| Austria-Atx Vienna | 4.196,15 | 98,37 | 2,40 | 4.532,10 | 3.524,64 | -7,02 |
| Grecia-Atenas | 3.839,44 | -38,19 | -0,99 | 5.207,44 | 3.760,79 | -25,86 |

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Rentab. anual (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **RESTO EUROPA** | | | | | | |
| FT-SE 100 | 5.790,50 | 67,20 | 1,17 | 6.479,40 | 5.414,40 | -10,32 |
| SMI | 7.222,79 | 55,49 | 0,77 | 8.484,46 | 6.774,26 | -14,87 |
| Dinamarca-Kfx Copenh. | 436,59 | 0,52 | 0,12 | 468,66 | 382,80 | -5,94 |
| Rusia-Rts Moscu (2) | 2.356,71 | 0,00 | 0,00 | 2.487,92 | 1.870,93 | 2,89 |
| OMX Stockholm 30 | 947,47 | 12,61 | 1,35 | 1.058,37 | 886,56 | -12,39 |
| **PANEUROPEOS** | | | | | | |
| FTSE Eurotop 100 | 2.631,74 | 25,09 | 0,96 | 3.128,67 | 2.508,48 | -16,91 |
| FTSE Eurofirst 300 | 1.261,11 | 11,65 | 0,93 | 1.487,23 | 1.199,80 | -16,29 |
| DJ Stoxx 50 | 2.999,82 | 29,42 | 0,99 | 3.641,12 | 2.873,33 | -18,57 |
| Euronext 100 | 837,59 | 1,61 | 0,19 | 984,95 | 790,40 | -15,84 |
| S&P Europe 350 | 1.246,47 | 11,76 | 0,95 | 1.484,14 | 1.192,76 | -17,04 |
| S&P Euro | 1.449,51 | 12,98 | 0,90 | 1.752,78 | 1.398,23 | -18,40 |
| Euro Stoxx 50 | 3.542,59 | 33,20 | 0,95 | 4.339,23 | 3.431,82 | -19,48 |
| **AMERICA (1)** | | | | | | |
| Dow Jones | 12.240,10 | 156,33 | 1,29 | 13.058,20 | 11.740,15 | -7,73 |
| S&P 500 | 1.349,84 | 14,35 | 1,08 | 1.447,16 | 1.273,37 | -8,07 |
| Nasdaq | 2.426,17 | 32,16 | 1,34 | 2.609,63 | 2.169,34 | -8,53 |
| Bovespa | 67.429,65 | 634,89 | 0,95 | 73.516,80 | 53.709,11 | 5,55 |
| Merval | 2.078,69 | 6,61 | 0,32 | 2.248,63 | 1.876,87 | -3,39 |
| IPC | 30.834,22 | 387,98 | 1,27 | 32.095,04 | 25.284,88 | 4,39 |
| Colombia-Igbc Bogotá | 9.743,83 | 31,88 | 0,33 | 10.672,36 | 8.251,23 | -8,89 |
| Venezuela-Ibc Caracas | 36.484,62 | -235,99 | -0,64 | 41.450,77 | 34.172,43 | -3,74 |
| Canada-Tse 300 | 14.614,39 | -102,13 | -0,69 | 15.047,34 | 12.132,13 | 5,65 |

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Rentab. anual (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Chile-Ipsa | 3.075,85 | 75,27 | 2,51 | 3.095,84 | 2.296,76 | 0,79 |
| **ASIA-PACIFICO** | | | | | | |
| Nikkei | 13.888,60 | -294,88 | -2,08 | 15.307,78 | 11.787,51 | -9,27 |
| Hang Seng | 23.023,86 | -303,74 | -1,30 | 27.615,85 | 21.084,61 | -17,22 |
| Kospi Seul | 1.739,36 | -42,31 | -2,38 | 1.888,88 | 1.574,44 | -8,32 |
| St Singapur | 3.020,15 | -26,62 | -0,87 | 3.461,22 | 2.792,75 | -13,27 |
| Australia-Sidney | 5.433,20 | -128,70 | -2,31 | 6.434,10 | 5.163,80 | -15,38 |
| **AFRICA-ORIENTE MEDIO** | | | | | | |
| Egipto-Cma El Cairo | 3.635,07 | 9,23 | 0,26 | 3.889,17 | 3.192,69 | 7,34 |
| Israel-Tel Aviv 100 | 1.020,66 | 3,98 | 0,39 | 1.158,34 | 884,78 | -11,90 |
| Sudafrica-Jse All Share | 31.033,30 | 393,35 | 1,28 | 33.232,89 | 25.135,13 | 4,72 |
| **DIVISAS FRENTE AL EURO** | | | | | | |
| Euro/Dolar | 1,5417 | -0,0098 | -0,6316 | 1,3633 | 0,8252 | 30,69 |
| Euro/Yen | 166,0800 | -0,2900 | -0,1743 | 162,5700 | 89,3000 | 19,57 |
| Euro/Libra | 0,7912 | -0,0003 | -0,0316 | 0,8300 | 0,5711 | 15,45 |
| Euro/Franco Suizo | 1,6112 | -0,0005 | -0,0310 | 1,7100 | 1,4114 | 3,61 |
| **BONOS A 10 AÑOS** | | | | | | Puntos |
| B. España 10 años | 4,89 | 0,06 | 1,24 | 4,89 | 3,37 | 0,88 |
| B. Alemania 10 años | 4,61 | 0,04 | 0,88 | 4,68 | 3,56 | 0,66 |
| B. EEUU 10 años | 4,21 | 0,11 | 2,68 | 5,32 | 3,30 | -0,51 |
| B. Reino Unido | 5,17 | 0,03 | 0,58 | 5,57 | 4,28 | 0,43 |
| B. Japón | 1,84 | 0,00 | 0,00 | 2,07 | 1,25 | 0,15 |
| Dif. EEUU/Alemania | -0,40 | 0,07 | -14,89 | 0,88 | -0,54 | -1,17 |

(1)A media sesión. (2)Festivo.

# LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

12-06-2008

| Los valores que más suben | % |
|---|---|
| Seda Barna | 7,08 |
| B. Popular | 6,70 |
| Adolfo Domínguez | 5,56 |
| Mapfre | 5,23 |
| Colonial | 5,17 |
| BME | 5,17 |
| Miquel y Costas | 5,08 |
| Tavex Algodonera | 4,67 |

| Los valores que más bajan | % |
|---|---|
| Parquesol | -3,74 |
| Barón de Ley | -3,49 |
| Afirma | -3,33 |
| Realia Business | -3,06 |
| GAM | -2,77 |
| Fersa | -2,31 |
| Aguas Barna | -1,78 |
| ArcelorMittal | -1,69 |

| Los valores más negociados | Títulos |
|---|---|
| B. Santander | 66.858.038 |
| Iberdrola | 47.710.179 |
| BBVA | 37.995.189 |
| Telefónica | 36.990.912 |
| B. Popular | 32.478.643 |
| Iberia | 14.974.348 |
| Seda Barna | 13.968.299 |
| Mapfre | 11.592.432 |

| Los operadores más activos | Euros | % tot. merc. |
|---|---|---|
| Banco Bilbao Vizcaya Argen | 1.125.595.000 | 11,95 |
| Ste Gen Sucursal Esp | 900.747.000 | 9,56 |
| Morgan Stanley Sv Sa | 652.947.000 | 6,93 |
| Santander Invest Bolsa Sv | 574.862.000 | 6,10 |
| Merrill Lynch | 552.118.000 | 5,86 |
| Sebroker Bolsa Agencia De Val | 531.243.000 | 5,64 |
| Ahorro Corporacion Financiera | 524.573.000 | 5,57 |
| B. Espirito Santo Invest | 445.209.000 | 4,73 |

| Mayores aplicaciones | Títulos | Euros | Broker |
|---|---|---|---|
| Bbva | 6.975.000 | 92.418.750 | Banco Bilbao Vizcaya Argen |
| Bbva | 6.250.000 | 83.249.998 | Banco Bilbao Vizcaya Argen |
| Bbva | 6.250.000 | 83.249.998 | Banco Bilbao Vizcaya Argen |
| Bbva | 4.025.000 | 53.371.501 | Banco Bilbao Vizcaya Argen |
| B. Santander | 4.106.815 | 50.185.280 | Credit Suisse Securit Sv |
| Bbva | 2.323.000 | 30.965.590 | Banco Bilbao Vizcaya Argen |
| Iberdrola | 2.643.825 | 23.794.425 | Morgan Stanley Sv Sa |
| Red Eléctrica | 415.166 | 17.353.938 | Broker Ciego |

| Volumen del día en euros | |
|---|---|
| Volumen total | 4.735.692.931 |
| Aplicaciones | 1.020.400.456 |
| Bloques | 646.917.805 |
| Oper. especiales día ant. | 13.401.433 |

# IBEX

12-06-2008

| | ÚLTIMA SESIÓN | | | | | ANUAL | | NEGOCIACIÓN 12 MESES | | HISTÓRICO | | DIVIDENDOS | | | | RENTABILIDAD | | | CAPITAL | | VALORACIÓN | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | | | | | | | Por divi. | Reval. | Total con div. | Número | Capitaliza- | PER | | Capitaliz. | | | |
| Valor | Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | Máximo | Mínimo | Títulos | Rotación | Máximo | Mínimo | Año ant. | | | | 12 m. (%) | 2008 (%) | 2008 | acciones | ción (mill.) | Año act. | Año sig. | Val. cont. | Sigla | Sector |
| **Abengoa** | **20,78** | 0,58 | 20,98 | 20,64 | 263.655 | 24,40 Fe | 18,97 En | 533.183 | 1,45 | 36,96 Jl07 | 3,92 Mz03 | 0,16 | Jl-06 U | 0,15 | Jl-07 A | 0,16 | 0,77 | -14,06 | -14,06 | 90.469.680 | 1.880 | 13,95 | 13,18 | 8,22 | **ABG** | ING |
| **Abertis** | **17,60** | -0,45 | 17,80 | 17,55 | 1.990.514 | 21,20 My | **17,60 Jn** | 1.483.383 | 0,57 | 22,34 Di07 | 5,10 Fe00 | 0,53 | Oc-07 A | 0,28 | Ab-08 C | 0,28 | 4,60 | -20,15 | -14,29 | 670.329.056 | 11.798 | 15,72 | 14,43 | 4,26 | **ABE** | ATP |
| **Acciona** | **171,25** | 3,79 | 172,55 | 163,55 | 237.969 | 209,56 En | 157,20 Mz | 289.369 | 1,17 | 240,30 No07 | 30,42 My00 | 2,89 | Jl-07 C | 1,83 | En-08 A | 1,34 | 1,85 | -21,03 | -20,41 | 63.550.000 | 10.883 | 12,91 | 13,65 | 40,67 | **ANA** | CON |
| **Acerinox** | **15,23** | 0,26 | 15,42 | 15,03 | 1.506.733 | 18,32 My | 14,73 En | 1.908.851 | 1,87 | 22,54 Di06 | 4,65 En99 | 0,35 | En-08 A | 0,10 | Ab-08 A | 0,10 | 2,30 | -9,51 | -8,32 | 259.500.000 | 3.952 | 11,16 | 9,18 | 13,30 | **ACX** | MET |
| **ACS** | **34,84** | 1,25 | 35,00 | 34,20 | 1.061.412 | 40,64 My | 32,18 Fe | 1.712.084 | 1,24 | 48,74 Jn07 | 5,03 Fe00 | 1,25 | Jl-07 C | 0,85 | En-08 A | 0,75 | 4,59 | -14,29 | -12,45 | 352.873.134 | 12.294 | 10,58 | 9,58 | 11,43 | **ACS** | CON |
| **B. Popular** | **9,88** | 6,70 | 10,09 | 9,55 | 32.478.643 | 12,05 Ab | 9,09 En | 9.157.935 | 1,88 | 15,40 Ab07 | 4,45 Fe00 | 0,43 | En-08 A | 0,12 | Ab-08 A | 0,12 | 4,78 | -15,56 | -13,46 | 1.215.432.540 | 12.008 | 8,91 | 8,62 | 2,04 | **POP** | BCO |
| **B. Sabadell** | **5,87** | 1,56 | 5,88 | 5,76 | 3.487.505 | 7,16 En | 5,68 En | 4.806.422 | 0,99 | 8,84 Fe07 | 2,36 En03 | 0,58 | Oc-07 A | 0,13 | Ab-08 C | 0,15 | 4,77 | -20,78 | -18,76 | 1.224.013.680 | 7.185 | 9,78 | 9,62 | 2,05 | **SAB** | BCO |
| **B. Santander** | **12,33** | 1,99 | 12,43 | 12,04 | 66.858.038 | 14,22 My | 10,93 En | 58.750.534 | 2,38 | 14,55 Di07 | 3,94 Oc02 | 0,55 | Fe-08 A | 0,12 | My-08 C | 0,28 | 5,28 | -16,63 | -13,90 | 6.254.296.579 | 77.115 | 8,47 | 7,56 | 1,75 | **SAN** | BCO |
| **Banesto** | **10,60** | 3,21 | 10,65 | 10,26 | 737.425 | 12,78 En | 10,11 En | 908.214 | 0,33 | 33,33 Oc87 | 4,89 Fe03 | 0,69 | Fe-08 A | 0,12 | My-08 C | 0,20 | 5,28 | -20,36 | -17,96 | 694.330.098 | 7.360 | 8,61 | 8,11 | 2,09 | **BTO** | BCO |
| **Bankinter** | **8,57** | 1,42 | 8,61 | 8,41 | 2.772.169 | 12,33 En | 8,45 Jn | 2.518.780 | 1,50 | 14,39 Di07 | 3,74 Fe03 | 1,10 | En-08 A | 0,08 | Ab-08 A | 0,08 | 3,49 | -31,71 | -30,49 | 405.893.880 | 3.479 | 12,07 | 11,99 | 1,96 | **BKT** | BCO |
| **BBVA** | **13,50** | 3,13 | 13,53 | 13,12 | 37.995.189 | 16,11 En | 12,51 Mz | 33.064.314 | 2,24 | 18,93 Fe07 | 5,65 Mz03 | 0,68 | En-08 A | 0,15 | Ab-08 C | 0,28 | 5,43 | -19,45 | -16,89 | 3.747.969.121 | 50.598 | 8,25 | 7,24 | 2,52 | **BBVA** | BCO |
| **BME** | **27,45** | 5,17 | 27,50 | 25,96 | 1.052.091 | 42,33 En | 25,73 Mz | 796.175 | 2,39 | 47,67 No07 | 24,07 Ag06 | 1,20 | My-08 C | 1,02 | My-08 E | 0,57 | 9,26 | -41,09 | -35,64 | 83.615.558 | 2.295 | 11,57 | 10,97 | — | **BME** | CAR |
| **Cintra** | **8,83** | 1,85 | 8,92 | 8,41 | 4.670.357 | 11,06 Fe | 8,67 Jn | 2.405.078 | 1,15 | 13,39 Ab07 | 6,55 No04 | 0,10 | Ab-07 U | 0,10 | Ab-08 U | 0,09 | 1,05 | -14,52 | -13,62 | 541.455.529 | 4.781 | — | — | 46,42 | **CIN** | ATP |
| **Criteria Caixacorp** | **4,30** | 1,90 | 4,30 | 4,20 | 4.167.174 | 5,17 En | 4,06 Fe | 5.110.466 | 0,26 | 5,31 Oc07 | 4,06 Fe08 | — | — | — | En-08 A | 0,03 | 0,70 | -16,83 | -16,25 | 3.362.889.837 | 14.460 | 11,73 | 13,14 | — | **CRI** | CAR |
| **Enagás** | **19,01** | -0,99 | 19,22 | 18,90 | 1.735.488 | 20,77 En | 17,37 En | 1.976.413 | 2,09 | 21,31 Di07 | 4,46 Se02 | 0,47 | Jl-07 C | 0,28 | En-08 A | 0,24 | 2,74 | -4,90 | -3,70 | 238.734.260 | 4.538 | 17,60 | 15,52 | 6,48 | **ENG** | ENE |
| **Endesa** | **33,00** | -0,93 | 33,49 | 32,86 | 969.301 | 37,20 En | 30,01 En | 1.732.407 | 0,46 | 39,54 Se07 | 6,69 Se02 | 1,64 | En-07 A | 0,50 | Jl-07 C | 1,14 | 3,45 | -7,95 | -7,95 | 1.058.752.117 | 34.939 | 12,34 | 13,95 | 8,01 | **ELE** | ENE |
| **FCC** | **39,54** | 0,89 | 39,85 | 39,23 | 1.034.783 | 49,43 En | 36,23 Mz | 627.531 | 1,23 | 80,74 Fe07 | 12,81 En00 | 2,05 | Jl-07 C | 1,05 | En-08 A | 1,07 | 5,35 | -23,07 | -21,00 | 130.567.483 | 5.163 | 10,40 | 10,07 | 15,85 | **FCC** | CON |
| **Ferrovial** | **43,48** | 0,83 | 43,73 | 41,66 | 1.053.947 | 55,95 My | 38,45 Fe | 1.120.190 | 2,02 | 80,36 Ab07 | 10,68 En00 | 1,04 | No-07 A | 0,38 | My-08 C | 0,77 | 2,64 | -9,64 | -8,04 | 140.264.743 | 6.099 | 28,79 | 21,10 | 1,81 | **FER** | CON |
| **Gamesa** | **32,31** | 3,23 | 32,38 | 31,10 | 1.539.976 | 34,02 Jn | 23,19 En | 1.907.060 | 1,99 | 36,30 No07 | 3,60 Se01 | 0,21 | Jn-06 U | 0,16 | Jn-07 U | 0,21 | 0,64 | 1,03 | 1,03 | 243.299.904 | 7.861 | 27,92 | 22,75 | 38,15 | **GAM** | FAB |
| **Gas Natural** | **35,34** | -0,14 | 35,60 | 34,80 | 1.003.775 | 41,99 Fe | 33,51 En | 1.125.203 | 0,64 | 44,59 Jl07 | 13,12 Ab03 | 0,98 | Jl-07 C | 0,61 | En-08 A | 0,43 | 2,94 | -11,69 | -10,62 | 447.776.028 | 15.824 | 15,46 | 13,96 | 13,75 | **GAS** | ENE |
| **Grifols** | **18,97** | 0,42 | 19,07 | 18,69 | 899.889 | 19,71 My | 13,31 En | 1.177.169 | 1,42 | 19,71 My08 | 4,98 My06 | 0,06 | — | — | Jl-07 C | 0,06 | 0,32 | 23,10 | 23,10 | 213.064.899 | 4.042 | 31,37 | 23,67 | — | **GRF** | FAR |
| **Iberdrola** | **9,03** | 3,20 | 9,08 | 8,73 | 47.710.179 | 10,70 En | 7,79 En | 25.986.216 | 1,28 | 11,76 No07 | 2,39 Oc02 | 1,04 | Jl-07 C | 0,59 | En-08 A | 0,12 | 2,92 | -12,16 | -11,04 | 4.993.742.040 | 45.093 | 15,90 | 14,72 | 2,15 | **IBE** | ENE |
| **Iberdrola Renovables** | **4,36** | 3,07 | 4,37 | 4,16 | 6.200.313 | 6,20 En | 4,07 Fe | 12.494.455 | 0,36 | 6,20 En08 | 4,07 Fe08 | — | — | — | — | — | — | -22,83 | -22,83 | 4.224.064.900 | 18.417 | 48,39 | 42,13 | — | **IBR** | ENE |
| **Iberia** | **1,79** | 1,70 | 1,82 | 1,75 | 14.974.348 | 2,92 En | 1,76 Jn | 11.071.381 | 2,93 | 4,07 Ab07 | 0,62 Oc01 | 0,07 | Jn-07 U | 0,04 | Jl-07 C | 0,04 | 3,91 | -40,33 | -40,33 | 953.103.008 | 1.706 | 13,18 | 20,18 | 1,58 | **IBLA** | TRS |
| **Inditex** | **30,57** | 0,20 | 30,75 | 29,51 | 3.569.311 | 42,17 En | 30,51 Jn | 2.627.437 | 1,06 | 53,25 No07 | 14,04 Se01 | 0,84 | Jl-06 E | 0,67 | Ag-07 U | 0,84 | 2,75 | -27,25 | -27,25 | 623.330.400 | 19.055 | 13,53 | 11,94 | 113,18 | **ITX** | TEX |
| **Indra** | **17,52** | 0,92 | 17,58 | 17,34 | 963.744 | 18,84 Mz | 15,88 En | 1.035.856 | 1,62 | 20,73 No07 | 3,91 My99 | 0,39 | Ab-07 E | 0,35 | Jl-07 C | 0,04 | 0,25 | -5,71 | -5,71 | 164.132.539 | 2.876 | 15,64 | 14,00 | 7,50 | **IDR** | ELE |
| **Mapfre** | **3,22** | 5,23 | 3,22 | 3,07 | 11.592.432 | 3,48 My | 2,51 En | 7.913.340 | 0,89 | 3,90 Ab07 | 0,75 Jl00 | 0,11 | No-07 A | 0,06 | Jn-08 C | 0,07 | 4,04 | 6,98 | 9,30 | 2.275.324.163 | 7.327 | 9,14 | 8,40 | 4,38 | **MAP** | SEG |
| **Red Eléctrica** | **42,01** | -0,07 | 42,29 | 41,53 | 895.999 | 45,66 Jn | 37,07 En | 1.008.585 | 1,90 | 45,66 Jn08 | 4,51 Fe00 | 0,90 | En-07 A | 0,33 | Jl-07 C | 0,57 | 1,36 | -1,96 | -1,96 | 135.270.000 | 5.683 | 19,96 | 17,73 | 10,62 | **REE** | ENE |
| **Repsol YPF** | **26,80** | 3,16 | 26,88 | 25,97 | 11.053.788 | 27,57 My | 19,45 En | 9.390.693 | 1,99 | 29,66 Jl07 | 9,41 Jn02 | 0,72 | Jl-07 C | 0,36 | En-08 A | 0,50 | 3,21 | 9,93 | 11,98 | 1.220.863.463 | 32.719 | 10,21 | 10,33 | 6,11 | **REP** | PET |
| **Sacyr Vallehermoso** | **21,15** | 2,08 | 21,18 | 20,15 | 390.672 | 26,57 En | 17,57 Mz | 592.415 | 0,54 | 52,49 No06 | 4,44 Fe00 | 0,59 | En-08 A | 0,15 | Ab-08 A | 0,15 | 2,84 | -20,49 | -19,36 | 284.636.213 | 6.020 | 7,80 | 8,87 | 14,00 | **SYV** | CON |
| **Técnicas Reunidas** | **51,20** | 0,10 | 52,15 | 51,00 | 508.257 | 57,60 My | 37,97 En | 265.631 | 1,18 | 60,68 No07 | 16,54 Jn06 | 0,64 | Jl-07 C | 0,34 | En-08 A | 0,45 | 1,54 | 16,95 | 17,98 | 55.896.000 | 2.862 | 17,43 | 14,36 | 185,62 | **TRE** | ING |
| **Telecinco** | **8,77** | 0,92 | 8,87 | 8,55 | 3.176.440 | 15,90 En | 8,69 Jn | 1.543.004 | 1,58 | 20,09 Jn07 | 8,69 Jn08 | 1,28 | My-07 A | 1,28 | My-08 U | 1,30 | 14,82 | -49,91 | -42,49 | 246.641.856 | 2.163 | 6,45 | 6,67 | 13,05 | **TL5** | PUB |
| **Telefónica** | **17,71** | 1,84 | 17,75 | 17,39 | 36.990.912 | 22,31 En | 17,38 Jn | 41.789.752 | 2,26 | 25,34 Mz00 | 5,79 Oc02 | 0,65 | No-07 A | 0,35 | My-08 C | 0,40 | 4,23 | -20,30 | -18,50 | 4.773.496.485 | 84.539 | 11,07 | 9,57 | 9,23 | **TEF** | TEL |
| **U.Fenosa** | **39,95** | -0,55 | 40,37 | 39,64 | 1.078.002 | 46,26 En | 39,70 Jn | 1.459.483 | 1,24 | 47,98 Di07 | 8,30 Oc02 | 1,04 | Jl-07 C | 0,64 | En-08 A | 0,62 | 3,15 | -12,33 | -10,97 | 304.679.326 | 12.172 | 12,83 | 12,50 | 4,12 | **UNF** | ENE |

# RESTO DE MERCADO CONTINUO

12-06-2008

| Valor | Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | Máximo | Mínimo | Títulos | Rotación | Máximo | Mínimo | Año ant. | Dividendos | Por divi. 12 m. (%) | Reval. 2008 (%) | Total con div. 2008 | Número acciones | Capitalización (mill.) | PER Año act. | PER Año sig. | Capitaliz. Val. cont. | Sigla | Sector |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Adolfo Domínguez** | **16,89** | 5,56 | 16,89 | 16,00 | 17.266 | 25,12 En | 16,00 Jn | 20.991 | 0,59 | 52,33 No06 | 4,09 Di00 | 0,80 | Jl-06 U 0,60 Jl-07 U 0,80 | 4,74 | -30,47 | -30,47 | 9.146.768 | 154 | 7,60 | 7,90 | 29,56 | **ADZ** | TEX |
| **Afirma** | **0,87** | -3,33 | 0,91 | 0,83 | 1.157.222 | 4,95 En | **0,87 Jn** | 1.077.064 | 0,89 | 72,60 Fe07 | 0,87 Jn08 | — | — — | — | -82,60 | -82,60 | 301.783.681 | 263 | — | — | 8,92 | **AFR** | INM |
| **Aguas Barna** | **24,30** | -1,78 | 24,72 | 24,30 | 80.368 | 28,40 My | 23,93 My | 394.413 | 0,68 | 28,40 My08 | 7,63 Se02 | 0,46 | Jl-07 C 0,28 Fe-08 A 0,18 | 1,87 | -11,73 | -11,10 | 149.641.707 | 3.636 | 22,92 | 24,00 | 2,88 | **AGS** | AGU |
| **AISA** | **1,46** | = | 1,46 | 1,46 | 91.465 | 5,02 En | 1,37 My | 130.520 | 1,07 | 22,76 Jn07 | 1,37 My08 | 0,08 | — — Se-07 U 0,08 | 5,48 | -69,07 | -69,07 | 29.646.197 | 43 | — | — | — | **AISA** | INM |
| **Alba** | **41,70** | 1,36 | 41,87 | 41,00 | 79.229 | 45,99 My | 34,94 En | 150.245 | 0,60 | 60,49 Jn07 | 16,47 Mz03 | 0,12 | No-07 A 0,06 **Jn-08 C 0,06** | 0,29 | -9,92 | -9,79 | 64.100.000 | 2.673 | 5,99 | 6,53 | 29,68 | **ALB** | CAR |
| **Almirall** | **13,85** | -0,22 | 13,94 | 13,58 | 85.510 | 14,70 En | 11,62 Mz | 351.506 | 0,70 | 16,54 Oc07 | 11,62 Mz08 | — | — — My-08 U 0,32 | 2,28 | -7,97 | -5,87 | 166.098.610 | 2.300 | 15,05 | 14,09 | — | **ALM** | FAR |
| **Amper** | **10,80** | 2,47 | 10,80 | 10,42 | 22.465 | 11,93 Ab | 10,51 Jn | 187.392 | 1,66 | 20,43 Jl87 | 1,77 Di02 | 0,10 | Jn-06 U 0,08 Jn-07 U 0,10 | 0,93 | -1,73 | -1,73 | 29.457.506 | 318 | 18,88 | 15,62 | 10,91 | **AMP** | ELE |
| **Antena 3 TV.** | **5,77** | 3,41 | 5,89 | 5,49 | 1.039.484 | 10,03 En | 5,58 Jn | 848.609 | 1,00 | 20,03 Fe06 | 5,57 No03 | 0,40 | Oc-07 A 0,40 Ab-08 C 0,40 | 13,86 | -45,00 | -41,18 | 211.112.800 | 1.218 | 6,55 | 7,30 | 5,21 | **A3TV** | PUB |
| **ArcelorMittal** | **61,10** | -1,69 | 63,15 | 61,10 | 52.963 | 66,30 Jn | 38,45 En | 70.990 | 0,01 | 66,30 Jn08 | 23,92 Aq06 | 0,01 | No-07 A 0,00 Mz-08 A 0,38 | 0,62 | 15,39 | 16,10 | 1.448.826.347 | 88.523 | — | — | — | **MTS** | MET |
| **Avanzit** | **2,54** | 1,60 | 2,55 | 2,49 | 986.341 | 3,81 En | 2,24 Mz | 2.914.171 | — | 15,39 Aq98 | 0,58 Ab03 | — | Ab-91 C Ab-92 U | — | -32,80 | -32,80 | 214.098.341 | 544 | — | — | 1,21 | **AVZ** | TEL |
| **Azkoyen** | **5,58** | 0,72 | 5,58 | 5,47 | 46.385 | 6,49 En | 4,40 En | 86.040 | 1,01 | 16,14 En99 | 3,07 Mz03 | — | Di-01 A 0,11 Jn-02 C 0,18 | — | -9,27 | -9,27 | 24.001.785 | 134 | 14,27 | 12,36 | 8,59 | **AZK** | FAB |
| **B. Andalucía(F)** | **57,50** | 1,23 | 57,50 | 57,05 | 780 | 63,67 En | 52,40 En | 1.092 | 0,01 | 96,93 Oc06 | 21,14 Oc00 | 2,62 | Di-07 A 0,70 Mz-08 A 0,70 | 4,71 | -10,71 | -9,63 | 21.729.240 | 1.249 | — | — | 1,80 | **AND** | BCO |
| **B. Castilla(F)** | **13,95** | = | 13,26 | 13,26 | 42 | 14,82 En | 12,36 Mz | 1.121 | 0,01 | 28,22 Ag98 | 8,57 Se01 | 0,60 | Di-07 A 0,16 Mz-08 A 0,16 | 4,41 | -7,06 | -6,00 | 43.392.900 | 605 | — | — | 1,64 | **CAS** | BCO |
| **B. Crédito Balear(F)** | **15,85** | 0,89 | 15,85 | 15,10 | 505 | 21,91 En | 15,71 Jn | 745 | 0,02 | 34,75 Ab07 | 10,06 Mz01 | 0,80 | Di-07 A 0,21 Mz-08 A 0,21 | 5,17 | -26,79 | -25,82 | 14.096.448 | 223 | — | — | 1,73 | **CBL** | BCO |
| **B. Galicia(F)** | **14,50** | 2,11 | 14,50 | 14,50 | 620 | 17,78 En | 13,50 Ab | 574 | 0,00 | 26,75 Oc06 | 10,10 Jl00 | 0,67 | Di-07 A 0,18 Mz-08 A 0,18 | 4,76 | -19,44 | -18,44 | 30.429.000 | 441 | — | — | 1,49 | **GAL** | BCO |
| **B. Guipuzcoano(P)** | **9,60** | -1,03 | 9,83 | 9,37 | 12.997 | 11,08 Ab | 9,28 En | 42.215 | 0,07 | 17,56 Ab07 | 2,28 En99 | 0,30 | Oc-07 A 0,06 Ab-08 C 0,13 | 1,95 | -13,67 | -12,52 | 149.513.328 | 1.435 | 14,24 | 11,78 | 3,37 | **GUI** | BCO |
| **B. Pastor** | **9,58** | 3,90 | 9,58 | 9,06 | 287.706 | 12,74 Fe | 8,94 Mz | 492.018 | 0,48 | 17,93 Ab07 | 2,74 Di99 | 0,19 | No-07 A 0,06 En-08 A 0,04 | 1,57 | -10,13 | -9,17 | 261.685.468 | 2.507 | 10,72 | 10,38 | 2,34 | **PAS** | BCO |
| **B. Valencia** | **33,16** | 1,41 | 33,28 | 32,40 | 65.556 | 38,41 En | 32,54 En | 69.059 | 0,15 | 42,43 Ab07 | 5,76 En99 | 0,22 | Oc-07 A 0,06 Mz-08 C 0,30 | 1,27 | -17,10 | -14,68 | 113.755.114 | 3.772 | 25,24 | 21,91 | 4,74 | **BVA** | BCO |
| **B. Vasconia(F)** | **11,55** | = | 11,15 | 11,15 | 25 | 14,09 En | 10,29 Mz | 372 | 0,00 | 19,75 Oc06 | 6,10 Se01 | 0,42 | Di-07 A 0,12 Mz-08 A 0,12 | 3,87 | -20,07 | -19,24 | 32.000.000 | 370 | — | — | 2,45 | **VAS** | BCO |
| **Barón de Ley** | **49,22** | -3,49 | 50,20 | 48,81 | 604 | 51,25 My | 42,98 En | 9.892 | 0,36 | 55,50 Jl07 | 18,41 No00 | — | — — — — | — | -0,57 | -0,57 | 6.792.462 | 334 | 13,18 | 12,35 | 56,95 | **BDL** | ALI |
| **Bayer Ag.** | **53,55** | = | 54,50 | 53,55 | 51 | 65,50 En | 46,20 Mz | 1.869 | 0,00 | 244,60 Mz96 | 9,20 Mz03 | 0,79 | Ab-07 U 0,79 Ab-08 U 1,07 | 1,99 | -14,32 | -12,62 | 764.341.920 | 40.931 | — | — | — | **BAY** | FAR |
| **Befesa** | **25,10** | -1,68 | 25,53 | 24,61 | 1.673 | 27,99 My | 16,44 En | 4.868 | 0,05 | 41,49 En07 | 8,70 Fe00 | — | Di-04 A 0,26 Mz-06 A 0,26 | — | 23,71 | 23,71 | 27.113.479 | 681 | — | — | 7,30 | **BMA** | ING |
| **Bodegas Riojanas** | **8,88** | -0,22 | 8,88 | 8,88 | 1.000 | 9,47 Mz | 8,30 En | 2.067 | 0,10 | 13,94 Mz98 | 6,19 Di02 | 0,17 | Jl-06 U 0,17 Jl-07 U 0,17 | 1,91 | -1,33 | -1,33 | 5.440.000 | 48 | 21,66 | — | 11,84 | **RIO** | ALI |
| **C. A. F.** | **291,40** | 0,52 | 295,45 | 288,05 | 2.858 | 300,60 My | 214,80 En | 6.259 | 0,45 | 305,00 No07 | 15,62 Fe00 | 3,20 | Jl-06 U 1,60 Jl-07 U 3,20 | 1,10 | 5,39 | 5,39 | 3.428.075 | 999 | 67,61 | 64,47 | 12,69 | **CAF** | FAB |
| **C.V.N.E(F)** | **16,80** | = | 16,80 | 16,80 | 655 | 18,50 En | 16,50 Mz | 1.101 | 0,02 | 18,50 En08 | 8,31 En99 | 0,48 | Jl-07 E 0,40 Jl-07 C 0,08 | 2,83 | -5,19 | -5,19 | 14.250.000 | 239 | 28,00 | — | 3,24 | **CUN** | ALI |
| **Campofrío** | **9,23** | -0,75 | 9,32 | 9,02 | 60.003 | 10,49 My | 7,30 En | 96.248 | 0,48 | 22,92 Ab98 | 6,90 Oc02 | — | Jl-05 U 0,52 Jl-06 U 0,31 | — | 2,10 | 2,10 | 52.643.724 | 486 | 13,18 | 13,29 | 2,07 | **CPF** | ALI |
| **Cem.Portland** | **54,85** | 1,01 | 56,00 | 53,50 | 14.030 | 69,51 En | 53,12 En | 21.538 | 0,20 | 114,14 Fe07 | 15,76 Jl00 | 3,19 | No-07 A 1,11 Jn-08 C 2,52 | 10,41 | -25,98 | -22,58 | 27.837.818 | 1.527 | 8,62 | 8,29 | 22,46 | **CPL** | MAT |
| **Cepsa** | **70,45** | = | 70,45 | 70,00 | 4.410 | 70,70 Ab | 68,20 Fe | 36.733 | 0,04 | 71,50 No07 | 7,77 No00 | 1,25 | Jl-07 C 0,70 Oc-07 A 0,55 | 1,77 | -0,77 | -0,77 | 267.574.941 | 18.851 | 29,53 | 27,53 | 25,09 | **CEP** | PET |
| **Cie Automotive** | **6,35** | 1,60 | 6,39 | 6,04 | 66.521 | 7,23 En | 4,59 En | 74.254 | 0,16 | 9,09 Ab07 | 0,96 Oc02 | 0,06 | Di-06 A 0,06 Di-07 A 0,06 | 0,94 | -12,41 | -12,41 | 114.000.000 | 724 | 7,22 | 4,38 | 4,40 | **CIE** | MET |
| **Cleop** | **11,51** | 2,86 | 12,07 | 11,00 | 61.790 | 27,65 Fe | 11,00 Jn | 17.118 | 0,51 | 30,17 Fe07 | 1,43 En99 | 0,07 | Jn-06 U 0,16 Jn-07 U 0,07 | 0,64 | -50,79 | -50,79 | 8.369.731 | 96 | 7,07 | — | — | **CLEO** | CON |
| **Clínica Baviera** | **10,45** | 0,97 | 10,49 | 9,86 | 196.859 | 22,55 En | 10,35 Jn | 36.766 | 0,63 | 25,61 Ab07 | 10,35 Jn08 | — | — — My-08 U 0,47 | 4,50 | -56,11 | -54,14 | 16.305.406 | 170 | 9,95 | 8,63 | — | **CBAV** | SER |
| **Codere** | **13,80** | 0,44 | 13,87 | 13,60 | 8.176 | 17,64 En | 10,45 Mz | 113.268 | 0,33 | 22,00 Oc07 | 10,45 Mz08 | — | — — — — | — | -24,18 | -24,18 | 55.036.470 | 760 | 20,29 | 13,21 | — | **CDR** | TUR |
| **Colonial** | **0,61** | 5,17 | 0,61 | 0,55 | 6.705.506 | 1,77 En | 0,58 Jn | 10.494.997 | 1,58 | 16,55 Jl89 | 0,15 Se02 | — | Fe-04 A 0,03 Mz-05 U 0,03 | — | -67,55 | -67,55 | 1.636.452.313 | 998 | 2,90 | 3,70 | 1,41 | **COL** | INM |
| **Corp.Dermoestética** | **4,66** | 0,87 | 4,74 | 4,54 | 84.269 | 7,75 En | 4,62 Jn | 230.451 | 1,43 | 11,78 My07 | 4,62 Jn08 | — | — — — — | — | -36,43 | -36,43 | 39.891.580 | 186 | 22,01 | 30,08 | 11,34 | **DERM** | SER |
| **Dinamia** | **20,02** | -1,38 | 20,25 | 19,97 | 8.867 | 23,43 Ab | 17,45 En | 24.506 | 0,58 | 29,52 My07 | 5,57 Fe00 | — | Jl-05 U 0,70 Jl-06 R 0,70 | — | -4,58 | -4,58 | 11.970.000 | 240 | — | — | 1,60 | **DIN** | CAR |
| **Dogi** | **0,80** | 1,27 | 0,80 | 0,76 | 87.951 | 1,37 Fe | 0,78 Jn | 300.437 | 1,27 | 11,95 Fe99 | 0,78 Jn08 | — | — — — — | — | -33,88 | -33,88 | 60.349.173 | 48 | — | — | 0,39 | **DGI** | TEX |
| **Duro Felguera** | **6,50** | 0,93 | 6,50 | 6,36 | 40.466 | 8,43 En | 6,27 My | 130.914 | 0,33 | 9,10 Fe07 | 0,60 Se02 | 0,19 | Di-07 A 0,07 Mz-08 A 0,15 | 3,38 | -25,20 | -23,48 | 102.016.601 | 663 | 17,00 | 14,58 | 9,79 | **MDF** | ING |
| **EADS** | **13,64** | -0,07 | 13,84 | 13,64 | 40.918 | 21,16 En | 13,47 Mz | 111.368 | 0,03 | 34,27 Mz06 | 6,08 Mz03 | — | Jn-06 U 0,49 My-08 U 0,10 | 0,75 | -37,72 | -37,25 | 814.014.473 | 11.103 | 8,80 | 7,58 | 13,51 | **EAD** | AER |
| **Ebro Puleva** | **13,02** | 1,80 | 13,14 | 12,72 | 213.301 | 13,76 My | 10,92 En | 517.443 | 0,86 | 19,00 Di06 | 6,09 Fe03 | 0,36 | Di-07 A 0,09 Ab-08 A 0,09 | 2,77 | 3,83 | 4,55 | 153.865.392 | 2.003 | 15,69 | 14,54 | 2,04 | **EVA** | ALI |
| **Elecnor** | **30,00** | -1,32 | 30,55 | 29,01 | 2.334 | 40,06 En | 28,48 Mz | 12.156 | 0,07 | 43,52 No07 | 3,76 No02 | 0,27 | Jl-07 C 0,19 En-08 A 0,09 | 0,94 | -24,24 | -24,02 | 45.000.000 | 1.350 | — | — | 150,00 | **ENO** | FAB |
| **Ence** | **5,50** | 1,85 | 5,50 | 5,40 | 229.567 | 7,38 En | 5,15 Mz | 432.254 | 0,63 | 10,44 Ab07 | 1,87 Se01 | 0,74 | Oc-07 A 0,03 Fe-08 A 0,03 | 1,09 | -24,35 | -23,93 | 174.900.000 | 962 | 22,32 | 27,43 | 2,22 | **ENC** | PAP |
| **Ercros** | **0,25** | = | 0,26 | 0,24 | 5.027.136 | 0,31 Fe | 0,23 En | 8.231.881 | 2,05 | 22,95 Se87 | 0,17 No04 | — | Jl-76 U My-77 U | — | -13,79 | -13,79 | 1.006.230.766 | 252 | — | 16,67 | 0,70 | **ECR** | QUI |
| **Esp. Zinc** | **2,16** | 3,85 | 2,19 | 2,10 | 15.170 | 3,47 Fe | 1,84 En | 202.847 | 1,66 | 8,37 Oc89 | 1,16 Di00 | — | Jn-00 U 0,04 Jn-01 U 0,04 | — | 17,39 | 17,39 | 11.700.000 | 25 | — | — | 1,66 | **ZNC** | MET |
| **Europac** | **5,39** | 1,70 | 5,45 | 5,30 | 177.153 | 7,15 Ab | 4,26 En | 230.269 | 0,79 | 10,34 Aq07 | 0,78 No00 | — | Jn-05 C 0,03 Di-05 A 0,02 | — | -15,12 | -15,12 | 73.755.372 | 398 | 14,18 | 11,48 | 3,65 | **PAC** | PAP |
| **Faes(N)** | **7,00** | 0,29 | 7,05 | 6,84 | 195.241 | 9,73 Mz | 6,08 En | 385.042 | 0,67 | 16,06 Ab07 | 1,87 Di99 | 0,08 | Oc-07 A 0,04 Fe-08 A 0,04 | 1,29 | -22,57 | -9,73 | 142.269.797 | 996 | 40,07 | 25,00 | 75,19 | **FAE** | FAR |
| **Fersa** | **4,22** | -2,31 | 4,32 | 4,21 | 38.977 | 5,99 Fe | 4,14 Jn | 486.609 | 1,66 | 9,72 Jl07 | 4,14 Jn08 | — | — — — — | — | -15,60 | -15,60 | 75.511.950 | 319 | — | — | — | **FRS** | ENR |
| **Fluidra** | **5,20** | -0,38 | 5,25 | 5,12 | 61.610 | 5,90 En | 4,32 Ab | 300.977 | 0,41 | 6,68 No07 | 4,32 Ab08 | — | — — Jn-08 U 0,09 | 1,73 | -13,62 | -12,13 | 112.629.070 | 586 | — | — | — | **FDR** | ING |
| **Funespaña** | **4,25** | = | 4,31 | 4,12 | 16.646 | 5,04 En | 4,01 Ab | 11.717 | 0,27 | 21,37 Jl99 | 3,17 Oc02 | — | Jl-05 U 0,24 Jl-06 A 0,10 | — | -7,21 | -7,21 | 10.800.000 | 46 | 11,49 | 10,63 | 1,75 | **FUN** | SER |
| **GAM** | **15,43** | -2,77 | 15,95 | 15,33 | 41.848 | 23,51 En | **15,43 Jn** | 99.550 | 0,84 | 28,40 Jl07 | 7,60 Jn06 | — | — — — — | — | -30,87 | -30,87 | 30.764.121 | 475 | 14,63 | 12,25 | 16,66 | **GALQ** | ING |
| **General Inversiones** | **1,95** | -0,51 | 1,95 | 1,94 | 3.500 | 2,13 En | 1,90 Ab | 16.710 | — | 67,61 Ab89 | 0,79 No02 | — | Se-96 E Se-96 A 0,04 | — | -8,88 | -8,88 | 0 | 0 | — | — | — | **CGI** | SIC |
| **Grupo Catalana Occ.** | **19,45** | 4,46 | 19,57 | 18,48 | 280.056 | 25,17 My | 17,51 En | 149.379 | 0,31 | 33,77 Ab07 | 2,44 Fe00 | 0,43 | Oc-07 A 0,09 My-08 A 0,21 | 2,00 | -15,10 | -14,20 | 120.000.000 | 2.334 | 8,92 | 8,69 | 6,48 | **GCO** | SEG |
| **Iberpapel** | **15,77** | -0,19 | 15,77 | 15,22 | 950 | 16,90 Ab | 13,32 En | 4.009 | 0,09 | 24,41 Ab07 | 8,55 Fe00 | 0,15 | En-07 A 0,15 En-08 A 0,20 | 1,27 | -4,31 | -3,09 | 11.633.140 | 183 | 15,93 | 16,26 | 1,15 | **IBG** | PAP |
| **Inbesós** | **5,16** | 0,98 | 5,21 | 4,72 | 3.100 | 14,48 En | 5,11 Jn | 10.574 | 0,45 | 37,15 Fe07 | 1,82 Ab03 | 0,12 | Jl-06 U 0,12 Jl-07 U 0,12 | 2,33 | -61,83 | -61,83 | 5.860.000 | 30 | — | — | 2,51 | **BES** | INM |
| **Indo Interna.** | **3,13** | 0,97 | 3,29 | 3,10 | 43.597 | 5,90 En | 3,03 Jn | 13.013 | 0,29 | 10,65 Fe07 | 2,15 Oc01 | 0,02 | Di-06 A 0,08 Jl-07 C 0,02 | 0,64 | -46,77 | -46,77 | 11.130.000 | 35 | — | — | 0,89 | **IDO** | CON |
| **Inmobiliaria Del Sur(F)** | **33,00** | -1,49 | 33,50 | 33,00 | 500 | 43,75 En | 32,82 My | 730 | 0,01 | 53,69 No07 | 32,82 My08 | — | — — En-08 A 0,24 | 0,73 | -24,10 | -23,55 | 16.163.664 | 533 | — | — | — | **ISUR** | INM |
| **Inypsa** | **4,46** | 0,68 | 4,46 | 4,42 | 3.740 | 4,96 En | 3,45 En | 25.119 | 0,26 | 7,91 Fe07 | 0,40 Se03 | 0,01 | Jl-06 C 0,01 Jl-07 U 0,01 | 0,16 | -12,55 | -12,55 | 24.000.000 | 107 | — | — | — | **INY** | ING |
| **Itínere Infraestructuras** | **4,70** | 2,17 | 4,80 | 4,45 | 19.000 | 7,42 Ab | 4,50 Jn | 23.608 | 0,01 | 8,46 No06 | 2,31 Di00 | 0,11 | Jn-06 U 0,11 Jl-07 U 0,11 | 2,34 | -37,33 | -37,33 | 725.571.117 | 3.410 | 23,50 | 21,66 | 30,09 | **ITI** | ATP |
| **Jazztel PLC(P)** | **0,26** | 4,00 | 0,26 | 0,25 | 767.452 | 0,35 Fe | 0,25 Jn | 12.501.357 | 2,25 | 19,20 En01 | 0,18 Mz03 | — | — — — — | — | -16,13 | -16,13 | 1.446.302.139 | 376 | — | — | 0,32 | **JAZ** | TEL |
| **Lingotes Especiales** | **4,50** | = | 4,60 | 4,41 | 9.455 | 4,85 My | 3,83 En | 20.356 | 0,52 | 9,18 En06 | 2,45 Se01 | 0,10 | Jl-06 U 0,27 Jl-07 U 0,10 | 2,22 | 7,66 | 7,66 | 9.600.000 | 43 | — | — | 3,41 | **LGT** | MET |
| **Logista** | **52,60** | = | 52,60 | 52,60 | 9.181 | 53,60 Fe | 48,90 En | 73.571 | 0,41 | 60,95 Jn07 | 10,09 Se01 | 0,65 | No-06 A 0,60 No-07 A 0,65 | 1,24 | 3,44 | 3,44 | 44.250.000 | 2.328 | 18,54 | 16,83 | 10,31 | **LOG** | TRS |
| **Martinsa-Fadesa** | **17,40** | = | 17,40 | 16,93 | 4.495 | 20,50 Mz | 13,69 En | 104.161 | 0,14 | 20,50 Mz08 | 13,69 En08 | — | — — — — | — | 2,90 | 2,90 | 93.191.822 | 1.622 | — | — | — | **MTF** | INM |
| **Mecalux** | **20,75** | = | 21,09 | 20,70 | 42.017 | 24,70 Ab | 16,73 En | 50.863 | 0,47 | 36,39 Fe07 | 1,74 Oc02 | 0,49 | Jl-06 U 0,27 Jl-07 U 0,49 | 2,36 | -15,62 | -15,62 | 26.886.200 | 558 | 12,69 | 11,14 | 9,35 | **MLX** | FAB |
| **Metrovacesa** | **65,50** | 0,23 | 65,75 | 64,80 | 979 | 94,12 Ab | 64,50 My | 88.559 | 0,36 | 121,03 Di06 | 8,11 Se01 | 3,50 | Jl-07 C 2,50 Ab-08 A 2,00 | 6,87 | -19,78 | -17,33 | 69.653.472 | 4.562 | 16,89 | 16,67 | 1,74 | **MVC** | INM |
| **Miquel y Costas** | **12,82** | 5,08 | 12,85 | 11,95 | 7.579 | 15,30 En | 11,65 My | 12.189 | 0,35 | 37,53 En05 | 8,76 Fe00 | 0,47 | Di-07 A 0,15 Ab-08 A 0,15 | 3,67 | -13,61 | -12,61 | 9.795.000 | 126 | 5,67 | 5,08 | 5,05 | **MCM** | PAP |
| **Montebalito** | **7,48** | -1,19 | 7,57 | 7,25 | 40.522 | 9,53 En | 7,10 My | 36.591 | 0,70 | 25,30 Fe07 | 1,85 Mz02 | 0,20 | No-06 A 0,20 Fe-07 A 0,20 | — | -19,57 | -17,96 | 15.000.000 | 112 | — | — | — | **MTB** | INM |
| **N. Correa** | **6,05** | 0,33 | 6,05 | 5,64 | 10.822 | 6,69 My | 4,60 Fe | 24.061 | 0,48 | 7,77 Jn98 | 1,72 Mz03 | — | Jn-01 A 0,07 Jn-02 U 0,04 | — | 19,80 | 19,80 | 12.555.204 | 76 | 31,84 | 22,41 | 3,34 | **NEA** | FAB |
| **Natra** | **7,30** | 0,97 | 7,54 | 7,10 | 26.470 | 9,10 Fe | 7,15 Jn | 40.005 | 0,32 | 11,89 Fe07 | 1,10 Mz02 | 0,07 | Jl-06 U 0,06 Jl-07 C 0,07 | 0,96 | -10,87 | -10,87 | 32.188.234 | 235 | 16,20 | 15,32 | 2,95 | **NAT** | ALI |
| **Natraceutical** | **0,76** | 1,33 | 0,76 | 0,74 | 183.255 | 0,90 My | 0,73 En | 747.119 | 0,57 | 2,15 Fe07 | 0,43 Fe03 | — | — — — — | — | -5,00 | -5,00 | 328.713.946 | 250 | 24,28 | 18,49 | 3,34 | **NTC** | FAR |
| **NH Hoteles** | **9,56** | -0,21 | 9,64 | 9,37 | 273.710 | 12,23 En | 8,74 Mz | 544.947 | 0,97 | 30,49 Se87 | 6,55 Mz03 | — | My-06 R 0,26 My-06 U 0,26 | — | -21,64 | -21,64 | 147.970.458 | 1.415 | 17,23 | 15,19 | 2,51 | **NHH** | TUR |
| **Obrascón H.L.** | **25,16** | 1,17 | 25,53 | 24,43 | 116.757 | 28,32 My | 17,28 En | 325.008 | 0,93 | 36,34 Jn07 | 3,42 Mz03 | 0,30 | My-07 U 0,30 Jn-08 U 0,40 | 1,59 | 9,25 | 10,99 | 87.492.055 | 2.201 | 14,34 | 11,91 | 7,12 | **OHL** | CON |
| **Parquesol** | **15,18** | -3,74 | 15,95 | 15,18 | 4.002 | 20,51 En | 15,05 Jn | 37.087 | 0,38 | 28,25 En07 | 15,05 Jn08 | — | — — — — | — | -25,04 | -25,04 | 39.724.284 | 603 | — | — | 2,75 | **PSL** | INM |
| **Paternina(F)** | **7,27** | = | 7,27 | 7,27 | 2.000 | 8,47 En | 6,99 Mz | 1.773 | — | 15,00 Jl99 | 4,53 En03 | — | — — Jl-99 U 0,29 | — | -12,62 | -12,62 | 0 | 0 | — | — | — | **PAT** | ALI |
| **Pescanova** | **34,24** | 4,42 | 34,25 | 32,02 | 9.007 | 40,55 En | 30,79 Mz | 16.731 | 0,33 | 40,86 No07 | 6,79 Fe00 | 0,42 | My-07 A 0,42 My-08 U 0,45 | 1,31 | -15,37 | -14,26 | 13.000.000 | 445 | 17,79 | 15,67 | 3,20 | **PVA** | ALI |
| **Prim** | **10,95** | 1,20 | 10,95 | 10,65 | 3.790 | 11,61 Ab | 9,10 Fe | 22.273 | 0,40 | 14,44 Jl07 | 2,69 En00 | 0,22 | Oc-07 A 0,05 En-08 A 0,05 | 1,69 | 3,79 | 14,69 | 14.336.467 | 157 | — | — | 28,44 | **PRM** | FAR |
| **Prisa** | **8,81** | 0,69 | 9,05 | 8,62 | 1.677.680 | 12,56 En | 7,98 Mz | 801.546 | 0,93 | 27,48 Se00 | 4,75 Mz03 | 0,16 | Mz-07 U 0,16 Mz-08 U 0,18 | 2,09 | -31,39 | -29,95 | 219.135.500 | 1.931 | 8,60 | 7,18 | 3,05 | **PRS** | PUB |
| **Prosegur** | **28,74** | -0,03 | 28,88 | 28,45 | 100.929 | 30,01 Jn | 19,53 En | 127.226 | 0,52 | 30,01 Jn08 | 6,51 Oc99 | 0,59 | En-08 A 0,16 Ab-08 A 0,16 | 2,27 | 17,79 | 19,13 | 61.712.464 | 1.774 | 15,12 | 12,87 | 27,80 | **PSG** | SER |
| **Puleva Biotech** | **1,96** | = | 1,96 | 1,88 | 41.106 | 2,38 Fe | **1,96 Jn** | 81.105 | 0,35 | 4,91 Ab02 | 1,96 Jn08 | — | — — — — | — | -7,55 | -7,55 | 57.699.522 | 113 | 32,67 | 49,00 | 3,13 | **BIO** | FAR |
| **Realia Business** | **3,80** | -3,06 | 3,90 | 3,78 | 180.959 | 6,42 En | **3,80 Jn** | 441.569 | 0,47 | 6,67 Jl07 | 3,80 Jn08 | 0,24 | Jl-07 A 0,12 Di-07 A 0,12 | 6,32 | -41,54 | -41,54 | 277.376.322 | 1.054 | 10,66 | 10,54 | — | **RLIA** | INM |
| **Reno de Medici** | **0,36** | = | 0,36 | 0,35 | 66.126 | 0,59 En | **0,36 Jn** | 149.315 | 0,19 | 3,61 Jl98 | 0,36 Jn08 | — | My-01 U 0,03 My-02 U 0,02 | — | -36,84 | -36,84 | 269.714.437 | 97 | — | 36,00 | 0,70 | **RDM** | PAP |
| **Renta 4** | **7,63** | -0,65 | 7,69 | 7,63 | 12.265 | 7,91 My | 6,68 En | 118.805 | 0,42 | 9,02 No07 | 6,68 En08 | — | Fe-08 A 0,15 My-08 C 0,05 | 2,62 | -5,80 | -3,33 | 40.693.203 | 310 | — | — | — | **R4** | CAR |
| **Renta Corp.** | **5,10** | 1,59 | 5,25 | 5,02 | 64.664 | 15,06 En | 5,02 Jn | 129.779 | 1,28 | 36,87 Fe07 | 5,02 Jn08 | 0,57 | Ab-07 U 0,57 My-08 U 0,43 | 8,37 | -66,62 | -63,83 | 25.029.301 | 128 | 1,98 | 1,56 | — | **REN** | INM |
| **Reyal Urbis** | **9,00** | = | 9,00 | 9,00 | 101.171 | 9,47 En | **9,00 Jn** | 22.989 | 0,02 | 10,99 Jn07 | 9,00 Jn08 | — | — — — — | — | -4,46 | -4,46 | 292.206.704 | 2.630 | 5,73 | 5,24 | — | **REY** | INM |
| **Rovi** | **9,99** | 1,32 | 10,02 | 9,86 | 4.510 | 11,58 Fe | 9,49 My | 139.375 | 0,36 | 11,58 Fe08 | 9,45 Di07 | — | — — — — | — | -7,07 | -7,07 | 50.000.000 | 500 | 19,03 | 16,11 | — | **ROVI** | FAR |
| **Seda Barna** | **1,21** | 7,08 | 1,22 | 1,11 | 13.968.299 | 1,72 En | 1,05 Mz | 7.166.009 | 2,81 | 7,92 Se87 | 0,76 Se02 | 0,01 | Di-98 A 0,12 Oc-07 A 0,01 | 1,02 | -29,65 | -29,65 | 626.873.401 | 759 | 20,17 | 12,10 | 2,70 | **SED** | QUI |
| **Service Point Solution** | **2,26** | 0,89 | 2,26 | 2,23 | 379.246 | 2,60 Ab | 1,98 En | 914.738 | 2,38 | 4.208 Se89 | 1,28 Mz03 | — | Jl-90 U Jl-91 U | — | -10,67 | -7,11 | 109.229.666 | 247 | 26,49 | 17,33 | 0,94 | **SPS** | COM |
| **Sniace** | **1,63** | = | 1,63 | 1,55 | 60.390 | 2,89 En | **1,63 Jn** | 454.920 | 1,48 | 15,61 Se87 | 0,37 Oc02 | — | Jl-78 C Di-79 U | — | -35,32 | -35,32 | 77.992.167 | 127 | — | — | 3,50 | **SNC** | TEX |
| **Sogecable** | **28,05** | = | 28,05 | 28,05 | 52.605 | 28,09 My | 27,46 En | 861.780 | 1,61 | 72,82 Fe00 | 5,77 Oc02 | — | — — — — | — | 2,37 | 2,37 | 137.861.303 | 3.867 | 31,03 | 21,74 | 3,91 | **SGC** | PUB |
| **Sol Meliá** | **7,32** | -0,27 | 7,47 | 7,21 | 557.553 | 10,85 Fe | **7,32 Jn** | 746.727 | 1,04 | 18,83 Ab07 | 2,73 Mz03 | 0,12 | Jl-06 A 0,10 Jl-07 U 0,12 | 1,67 | -29,75 | -29,75 | 184.776.777 | 1.353 | 9,32 | 8,65 | 1,57 | **SOL** | TUR |
| **Solaria** | **9,99** | -1,48 | 10,12 | 9,80 | 615.316 | 23,29 En | 8,58 Mz | 1.273.178 | — | 24,00 No07 | 8,58 Mz08 | — | — — — — | — | -53,49 | -53,49 | 101.146.667 | 1.010 | 6,67 | 6,13 | — | **SLR** | ENE |
| **SOS Cuétara** | **14,21** | 0,78 | 14,42 | 13,95 | 322.529 | 14,90 Fe | 12,75 En | 204.819 | 0,38 | 15,38 Ab07 | 1,73 Oc01 | 0,02 | Jl-06 U 0,02 Jl-07 U 0,02 | 0,13 | 1,50 | 1,50 | 137.443.832 | 1.953 | 53,68 | 41,79 | 3,58 | **SOS** | ALI |
| **Sotogrande(F)** | **12,00** | = | 12,00 | 12,00 | 200 | 15,50 Mz | **12,00 Jn** | 359 | 0,00 | 19,74 En07 | 1,65 No00 | 0,13 | Jl-06 U 0,13 Jl-07 U 0,13 | 1,08 | -22,58 | -22,58 | 41.884.758 | 503 | — | — | 4,31 | **STG** | INM |
| **Tavex Algodonera** | **1,57** | 4,67 | 1,57 | 1,50 | 67.858 | 1,85 En | 1,36 Mz | 101.557 | 0,22 | 4,00 Se89 | 1,29 Di00 | — | Jl-05 U 0,10 Jl-06 E 0,08 | — | -12,78 | — | 116.014.703 | 182 | 64,88 | 13,66 | 1,60 | **ASA** | TEX |
| **Tecnocom** | **3,79** | 2,16 | 3,82 | 3,72 | 10.813 | 4,18 My | 3,00 Mz | 124.696 | 0,57 | 17,39 Mz00 | 1,08 Mz03 | — | Ab-00 A 0,15 Jl-01 U 0,15 | — | -2,57 | -2,57 | 55.192.251 | 209 | 42,11 | 17,23 | 2,48 | **TEC** | ING |
| **Testa Inm.Renta(F)** | **20,90** | = | 20,90 | 20,90 | 309 | 22,75 Fe | 13,95 En | 605 | 0,00 | 47,13 Fe90 | 6,14 Mz99 | 0,28 | Jn-07 C 0,14 No-07 A 0,14 | 0,68 | 32,87 | 32,87 | 115.475.788 | 2.413 | — | — | 3,07 | **TST** | INM |
| **Tubacex** | **7,41** | 0,14 | 7,54 | 7,35 | 760.607 | 7,50 Jn | 5,12 En | 832.293 | 1,58 | 13,34 Se87 | 1,01 Se01 | 0,09 | Se-06 C 0,02 Jl-07 A 0,

# LATIBEX

12-06-2008

| Valor | ÚLTIMA SESIÓN Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | ANUAL Máximo | | Mínimo | | NEGOCIACIÓN 12 MESES Títulos | Rotación | HISTÓRICO Máximo | | Mínimo | | DIVIDENDOS Año ant. | | | | | RENTABILIDAD Por divi. 12 m. (%) | Reval. 2008 (%) | Total con div. 2008 | CAPITAL Número acciones | Capitaliza-ción (mill.) | VALORACIÓN PER Año act. | PER Año sig. | Capitaliz. Val. cont. | Sigla | Sector |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alfa Cl. I Serie A | 46,46 | 2,40 | 46,73 | 45,53 | 1.300 | 48,00 | My | 37,47 | En | 1.411 | 0,00 | 60,00 | Jn07 | 23,20 | Di03 | 0,08 | Ab-07 | A | 0,08 | Ab-08 | A 0,07 | 0,15 | 3,71 | 3,86 | 560.133.305 | 26.024 | — | — | 0,11 | XALFA | CAR |
| America Movil | 37,22 | 3,50 | 37,29 | 35,30 | 2.372 | 43,19 | Ab | 34,25 | En | 5.470 | 0,00 | 51,90 | Jl05 | 11,66 | Fe03 | 0,90 | Jl-07 | C | 0,27 | No-07 | A 0,64 | 2,43 | -10,36 | -10,36 | 22.460.057.177 | 835.963 | — | — | 0,15 | XAMXL | TEL |
| Aracruz B | 5,45 | 1,30 | 5,48 | 5,47 | 11.128 | 5,92 | My | 4,07 | En | 6.100 | 0,00 | 5,92 | My08 | 1,27 | En01 | 0,11 | Mz-07 | A | 0,02 | Oc-07 | A 0,07 | 1,20 | 8,35 | 8,35 | 549.205.405 | 2.993 | 22,71 | 14,40 | 0,01 | XARAB | QUI |
| B. Bradesco | 14,15 | 3,74 | 14,27 | 13,76 | 4.210 | 22,89 | Mz | 12,38 | Ab | 4.689 | 0,00 | 36,03 | Mz06 | 0,99 | Se02 | 0,11 | Mz-08 | A | 0,01 | Ab-08 | A 0,02 | 3,32 | -35,00 | -32,96 | 1.534.935.821 | 21.719 | 32,16 | 29,77 | 5,85 | XBBDC | BCO |
| Banco de Chile | 31,39 | -0,22 | 31,60 | 31,25 | 2.127 | 37,67 | Mz | 30,68 | My | 1.142 | 0,00 | 40,10 | En07 | 14,93 | Oc02 | — | Mz-06 | U | 1,33 | Mz-08 | A 0,00 | 0,02 | -5,05 | -5,04 | 80.879.895.984 | 2.538.820 | — | — | 1,97 | XBCH | BCO |
| BBVA Ba.Frances Ord. | 1,37 | 8,73 | 1,37 | 1,34 | 10.090 | 1,90 | En | 1,24 | My | 2.602 | 0,00 | 11,01 | En01 | 1,24 | My08 | 0,05 | My-07 | U | 0,05 | Ab-08 | A 0,07 | 5,11 | -22,60 | -18,64 | 471.361.306 | 646 | — | — | 0,00 | XBFR | BCO |
| Bradespar Or. | 18,45 | 0,93 | 17,31 | 17,31 | 659 | 21,00 | My | 14,95 | En | 1.049 | 0,00 | 42,48 | Oc07 | 0,47 | Se02 | 0,39 | Oc-06 | A | 0,29 | En-07 | A 0,39 | — | -1,18 | -1,18 | 122.664.504 | 2.263 | — | — | — | XBRPO | CAR |
| Bradespar Pr. | 17,12 | 2,64 | 17,23 | 16,77 | 1.954 | 21,08 | My | 13,34 | En | 3.041 | 0,00 | 41,98 | Oc07 | 0,56 | Se02 | 0,59 | En-07 | A | 0,43 | My-07 | A 0,16 | — | -7,01 | -7,01 | 227.024.896 | 3.887 | — | — | 46,59 | XBRPP | CAR |
| Braskem | 5,35 | 3,48 | 5,26 | 5,21 | 4.400 | 5,87 | Mz | 4,63 | En | 4.343 | 0,00 | 40,85 | Fe05 | 3,61 | Jl06 | 0,06 | Ab-07 | A | 0,06 | Ab-08 | A 0,24 | 4,49 | -5,31 | -1,06 | 298.818.675 | 1.599 | 5,82 | 2,47 | 0,02 | XBRK | PET |
| Cemig Pref. | 15,45 | 0,78 | 15,52 | 15,45 | 3.992 | 15,79 | Jn | 10,52 | En | 6.062 | 0,01 | 43,69 | Mz06 | 5,11 | Oc02 | 0,91 | Jn-07 | C | 0,37 | Ab-08 | A 0,38 | 8,31 | 21,18 | 24,13 | 279.378.119 | 4.316 | 8,40 | 7,59 | 3,12 | XCMIG | ENE |
| Copel Pr. | 12,18 | 2,44 | 12,23 | 12,11 | 2.809 | 12,27 | Jn | 9,12 | En | 1.763 | 0,00 | 13,60 | Jl07 | 1,86 | Fe03 | 0,13 | Jn-05 | A | 0,00 | Ab-07 | A 0,13 | — | 16,22 | 16,22 | 128.624.295 | 1.567 | — | — | — | XCOP | ENE |
| Distribución y Servicio | 13,45 | 2,20 | 13,45 | 13,45 | 2.300 | 23,50 | En | 13,16 | Jn | 2.037 | 0,00 | 25,93 | Oc07 | 7,40 | Mz03 | 0,17 | Fe-08 | C | 0,17 | My-08 | C 0,08 | 3,14 | -36,44 | -35,23 | 6.520.000.000 | 87.694 | — | — | — | XDYS | COM |
| Elektra | 24,82 | 1,22 | 24,76 | 24,64 | 565 | 25,32 | Jn | 15,14 | Fe | 910 | 0,00 | 25,32 | Jn08 | 5,64 | Se05 | 0,21 | Ab-07 | A | 0,11 | Ab-07 | A 0,10 | — | 19,79 | 19,79 | 244.381.378 | 6.066 | — | — | — | XEKT | CON |
| Eletrobras | 12,05 | 3,52 | 12,15 | 11,91 | 1.328 | 12,21 | Jn | 7,89 | En | 1.944 | 0,00 | 12,25 | Fe01 | 2,00 | Oc02 | 0,06 | Di-04 | A | 0,44 | My-07 | A 0,06 | — | 30,84 | 30,84 | 905.023.527 | 10.906 | — | — | — | XELTO | ENE |
| Eletrobras B | 10,46 | 3,05 | 10,62 | 10,41 | 2.523 | 10,84 | Fe | 8,04 | En | 2.566 | 0,00 | 12,65 | Se00 | 3,30 | My04 | 0,49 | Di-04 | A | 0,90 | My-07 | A 0,49 | — | 15,58 | 15,58 | 227.333.503 | 2.378 | — | — | — | XELTB | ENE |
| Endesa Chile | 30,88 | 3,55 | 30,84 | 30,30 | 1.338 | 33,37 | My | 21,66 | En | 2.009 | 0,00 | 38,00 | Jn07 | 6,41 | Oc02 | 0,09 | Di-07 | A | 0,09 | Ab-08 | C 0,48 | 1,83 | 18,86 | 20,70 | 8.201.754.580 | 253.270 | — | — | 0,14 | XEOC | ENE |
| Enersis | 11,35 | 2,99 | 11,14 | 11,06 | 1.165 | 12,74 | Ab | 8,18 | En | 3.641 | 0,00 | 15,47 | Di01 | 3,38 | Mz03 | 0,04 | Di-07 | A | 0,04 | Ab-08 | C 0,24 | 2,41 | 3,09 | 5,25 | 32.651.166.465 | 370.591 | — | — | 0,35 | XENI | ENE |
| Geo Ord.B | 2,38 | 0,42 | 2,32 | 2,32 | 500 | 2,58 | My | 1,68 | En | 4.607 | 0,00 | 4,79 | Fe07 | 1,68 | En08 | — | — | — | | — | — | — | 21,43 | 21,43 | 537.835.959 | 1.280 | — | — | — | XGEO | ING |
| Gerdau | 31,82 | 3,65 | 31,96 | 31,20 | 2.977 | 33,01 | Jn | 16,00 | En | 3.477 | 0,00 | 33,01 | Jn08 | 7,00 | My05 | 0,36 | Fe-08 | A | 0,11 | My-08 | A 0,16 | 1,53 | 57,37 | 58,70 | 467.396.866 | 14.873 | 13,85 | 11,13 | 0,01 | XGGB | MET |
| Gr. Modelo C | 35,28 | 5,95 | 35,92 | 34,05 | 990 | **35,28** | **Jn** | 27,11 | Mz | 1.542 | 0,00 | 43,40 | Di06 | 18,85 | Di03 | 1,02 | Ab-07 | A | 1,02 | Ab-08 | A 0,13 | 0,36 | 8,55 | 8,95 | 650.351.920 | 22.944 | — | — | 0,02 | XGMD | ALI |
| Grupo Iusacell | 7,10 | -0,14 | 6,98 | 6,98 | 500 | 9,01 | En | 7,05 | Mz | 760 | 0,00 | 11,49 | Jl07 | 7,05 | Mz08 | — | — | — | | — | — | — | -17,54 | -17,54 | 125.278.908 | 889 | — | — | — | XCEL | TEL |
| Net Serviços | 8,13 | -0,37 | 8,24 | 8,11 | 882 | 9,97 | My | 6,46 | Mz | 1.258 | 0,00 | 184,50 | Aq00 | 0,59 | Oc02 | — | — | — | | — | — | — | -5,02 | -5,02 | 225.687.596 | 1.835 | — | 8,05 | 0,00 | XNET | PUB |
| Petrobas O. | 21,58 | 0,84 | 21,92 | 21,50 | 9.064 | 41,24 | Fe | 18,66 | Ab | 6.287 | 0,00 | 41,24 | Fe08 | 2,48 | Oc02 | 0,45 | En-08 | C | 0,11 | En-08 | A 0,19 | 2,91 | -45,82 | -45,05 | 5.073.347.344 | 109.483 | 5,98 | 6,23 | — | XPBR | PET |
| Petrobas P. | 17,98 | 0,56 | 18,18 | 17,93 | 5.554 | 33,98 | Fe | 15,46 | Ab | 10.017 | 0,00 | 33,98 | Fe08 | 2,30 | Se02 | 0,45 | Mz-08 | A | 0,51 | Ab-08 | C 0,05 | 5,98 | -46,04 | -43,78 | 3.700.729.396 | 66.539 | — | — | 0,00 | XPBRA | PET |
| Sadia | 5,12 | 6,67 | 5,16 | 4,92 | 129.510 | 5,44 | My | 3,28 | En | 92.602 | 0,05 | 5,44 | My08 | 1,14 | My05 | 0,04 | Ab-08 | A | 0,02 | Ab-08 | A 0,00 | 8,79 | 30,28 | 41,44 | 426.000.000 | 2.181 | — | — | — | XSDI | ALI |
| Sant. Bancorp | 8,52 | 7,85 | 8,52 | 7,90 | 8.214 | 9,39 | Fe | 4,94 | En | 5.245 | 0,03 | 26,85 | Ab04 | 4,94 | En08 | 0,44 | Mz-08 | A | 0,51 | Ab-08 | A 0,06 | 8,05 | 52,14 | 62,44 | 46.639.104 | 397 | 10,02 | — | 0,00 | XSBP | BCO |
| Sare B | 9,16 | 0,77 | 8,65 | 8,65 | 500 | 9,72 | My | 7,50 | En | 2.803 | 0,00 | 14,25 | My07 | 6,87 | Jn06 | — | — | — | | — | — | — | -2,66 | -2,66 | 358.342.380 | 3.282 | — | — | — | XSARE | INM |
| Suzano Bahia | 4,15 | = | 4,15 | 4,15 | — | **4,15** | **Jn** | **4,15** | **Jn** | 165 | 0,00 | 4,15 | Jn08 | 2,85 | Di04 | 0,01 | Di-05 | A | 0,05 | My-07 | C 0,01 | — | 0,00 | — | 205.119.987 | 851 | — | — | — | XSUZB | PAP |
| Suzano Pet.P | 0,31 | = | 0,31 | 0,31 | 100 | **0,31** | **Jn** | 0,30 | My | 160 | 0,00 | 0,42 | Mz03 | 0,15 | Ab05 | 0,05 | En-07 | A | 0,05 | Ab-07 | A 0,00 | — | 3,33 | 3,33 | 129.319.934 | 40 | — | — | 0,00 | XSUPT | QUI |
| Telmex | 15,79 | 1,54 | 15,75 | 15,55 | 1.102 | 27,71 | My | 15,55 | Jn | 3.109 | 0,00 | 31,18 | My07 | 11,25 | En01 | 0,43 | Di-07 | A | 0,14 | Mz-08 | A 0,14 | 2,67 | -38,03 | -37,50 | 23.655.957.370 | 373.528 | — | — | 0,04 | XTMXL | TEL |
| Telmex Internacional | 11,40 | 5,56 | 11,46 | 11,16 | 4.275 | **11,40** | **Jn** | 10,80 | Jn | 4.138 | 0,00 | 11,40 | Jn08 | 10,80 | Jn08 | — | — | — | | — | — | — | — | — | 10.580.123.146 | 120.613 | — | — | — | XTII | TEL |
| Tv Azteca | 4,15 | 2,22 | 4,14 | 4,14 | 500 | 4,27 | Jn | 3,53 | Mz | 1.590 | 0,00 | 7,48 | Jn07 | 3,53 | Mz08 | 0,01 | My-06 | C | 0,18 | Jn-07 | C 0,01 | — | 0,48 | 0,48 | 2.148.797.987 | 8.918 | — | — | — | XTZA | PUB |
| Usiminas | 33,29 | 1,43 | 33,53 | 33,16 | 1.371 | 45,48 | Ab | 28,27 | En | 1.183 | 0,00 | 65,00 | No07 | 28,27 | En08 | — | — | — | | Ab-08 | A 0,32 | 0,96 | 3,80 | 4,80 | 252.630.342 | 8.410 | — | — | — | XUSIO | MET |
| Usiminas Pref. Serie A | 33,43 | 3,08 | 33,53 | 32,95 | 2.021 | 43,79 | Ab | 27,40 | En | 5.454 | 0,01 | 54,50 | Oc07 | 12,56 | Jl05 | — | Di-06 | A | 0,44 | Ab-08 | A 0,35 | 1,05 | 6,94 | 8,06 | 253.388.612 | 8.471 | — | — | — | XUSI | ENE |
| Vale do Rio Doce | 19,23 | 2,56 | 19,28 | 18,42 | 1.850 | 23,07 | My | 15,00 | En | 8.657 | 0,00 | 23,07 | My08 | 3,17 | Se01 | 0,66 | Oc-07 | A | 0,00 | Ab-08 | A 0,08 | 0,45 | -2,48 | -2,10 | 1.919.516.400 | 36.912 | 5,30 | 4,58 | 0,00 | XVALP | MET |
| Vale Rio Or. | 22,77 | 1,70 | 22,78 | 21,50 | 15.393 | 28,18 | My | 17,16 | En | 5.384 | 0,00 | 28,18 | My08 | 7,57 | Ag04 | 0,95 | Oc-07 | A | 0,15 | Oc-07 | A 0,15 | 1,29 | -1,94 | -1,94 | 2.999.797.716 | 68.305 | — | — | — | XVALO | MET |
| Volcan Cia. Minera B | 13,50 | -3,85 | 14,65 | 13,25 | 4.045 | 20,15 | Mz | 13,49 | En | 3.691 | 0,00 | 50,00 | My07 | 0,57 | Di02 | 0,34 | Fe-08 | A | 0,24 | Ab-08 | A 0,23 | 5,53 | -22,15 | -19,40 | 718.107.047 | 9.694 | — | — | — | XVOLB | MET |

## EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

| | Fecha | Precio minorista (en euros) | 2007 Cotización (euros) 30-12 | Máx. | Mín. | Divid.(1) (euros) | Rentab.(1) (%) | 2008 Cotización (euros) Último | Máx. | Mín. | Divid.(1) (euros) | Rentab.(1) (%) | Rentab. Ibex |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Repsol IV | 10-04-95 | 6,91 | 23,87 | 29,66 | 22,27 | 4,24 | 306,87 | 26,80 | 27,57 | 19,45 | 5,06 | 355,17 | 326,07 |
| Telefónica I | 03-05-95 | 3,23 | 21,76 | 22,73 | 14,40 | 1,66 | 625,07 (2) | 17,71 | 22,31 | 17,38 | 1,99 | 509,78 (2) | 306,60 |
| Repsol V | 05-02-96 | 8,31 | 23,87 | 29,66 | 22,27 | 4,01 | 235,56 | 26,80 | 27,57 | 19,45 | 4,83 | 275,72 | 249,20 |
| Argentaria I (Bbva) | 26-03-96 | 4,44 | 16,28 | 18,93 | 15,02 | 3,59 | 347,55 | 13,50 | 16,11 | 12,51 | 3,94 | 292,86 | 236,15 |
| SOL Melia | 21-06-96 | 5,41 | 10,42 | 18,83 | 10,13 | 0,75 | 106,41 | 7,32 | 10,85 | 7,32 | 0,87 | 49,11 | 203,04 |
| Telefónica II | 18-02-97 | 6,49 | 21,76 | 22,73 | 14,40 | 1,43 | 257,31 (3) | 17,71 | 22,31 | 17,38 | 1,76 | 199,94 (3) | 133,48 |
| Adolfo Dominguez | 18-03-97 | 18,07 | 24,29 | 51,45 | 24,25 | 2,52 | 48,37 | 16,89 | 25,12 | 16,00 | 2,52 | 7,42 | 137,37 |
| Repsol V | 29-04-97 | 11,63 | 23,87 | 29,66 | 22,27 | 3,74 | 137,45 | 26,80 | 27,57 | 19,45 | 4,56 | 166,14 | 120,16 |
| C.V.N.E. | 17-07-97 | 4,69 | 17,72 | 18,50 | 14,72 | 1,59 | 311,81 | 16,80 | 18,50 | 16,50 | 1,59 | 292,19 | 82,71 |
| Bodegas Riojanas | 30-09-97 | 7,51 | 9,00 | 10,50 | 8,75 | 1,16 | 35,35 | 8,88 | 9,47 | 8,30 | 1,16 | 33,75 | 76,81 |
| Endesa III | 21-10-97 | 15,52 | 35,85 | 39,54 | 33,74 | 7,41 | 178,73 | 33,00 | 37,20 | 30,01 | 7,41 | 160,37 | 87,52 |
| Iberpapel | 28-11-97 | 13,68 | 16,26 | 24,41 | 16,26 | 1,96 | 33,19 | 15,77 | 16,90 | 13,32 | 2,13 | 30,87 | 85,42 |
| ACS | 11-12-97 | 7,21 | 39,87 | 48,74 | 32,29 | 4,95 | 521,66 | 34,84 | 40,64 | 32,18 | 5,57 | 460,44 | 83,53 |
| Dinamia | 15-12-97 | 13,46 | 20,98 | 29,52 | 20,73 | 4,02 | 85,70 | 20,02 | 23,43 | 17,45 | 4,02 | 78,57 | 80,43 |
| Argentaria II (Bbva) | 17-02-98 | 9,43 | 16,28 | 18,93 | 15,02 | 3,40 | 108,71 (4) | 13,50 | 16,11 | 12,51 | 3,75 | 82,96 (4) | 55,16 |
| Endesa IV | 05-06-98 | 20,27 | 35,85 | 39,54 | 33,74 | 7,28 | 112,77 (6) | 33,00 | 37,20 | 30,01 | 7,28 | 98,71 (6) | 25,21 |
| Befesa | 29-06-98 | 12,62 | 20,29 | 41,49 | 20,29 | 0,98 | 68,55 | 25,10 | 27,99 | 16,44 | 0,98 | 106,66 | 25,49 |
| Europac | 06-07-98 | 2,03 | 6,35 | 10,34 | 6,29 | 0,19 | 222,22 | 5,39 | 7,15 | 4,26 | 0,19 | 174,93 | 20,78 |
| Paternina | 13-09-98 | 14,18 | 8,32 | 10,23 | 7,93 | 0,22 | -39,77 | 7,27 | 8,47 | 6,99 | 0,22 | -47,18 | 66,75 |
| Funespaña | 08-12-98 | 13,00 | 4,58 | 8,88 | 4,58 | 1,06 | -56,65 | 4,25 | 5,04 | 4,01 | 1,06 | -59,19 | 35,95 |
| Indra | 22-03-99 | 4,47 | 18,58 | 20,73 | 16,42 | 1,68 | 353,28 | 17,52 | 18,84 | 15,88 | 1,68 | 329,57 | 29,11 |
| Mecalux | 04-05-99 | 10,00 | 24,59 | 36,39 | 24,59 | 0,80 | 153,86 | 20,75 | 24,70 | 16,73 | 0,80 | 115,46 | 28,29 |
| Ferrovial | 04-05-99 | 22,95 | 47,44 | 80,36 | 47,44 | 4,10 | 124,59 | 43,48 | 55,95 | 38,45 | 4,87 | 110,69 | 28,29 |
| D.Telekom I | 28-06-99 | 37,50 | 15,02 | 15,28 | 12,18 | — | -59,95 | 10,41 | 15,55 | 10,24 | — | -72,24 | 24,90 |
| RED Eléctrica | 06-07-99 | 8,00 | 42,85 | 44,45 | 27,38 | 3,92 | 484,68 | 42,01 | 45,66 | 37,07 | 4,50 | 474,18 | 22,71 |
| Repsol | 07-07-99 | 19,36 | 23,87 | 29,66 | 22,27 | 2,96 | 38,61 | 26,80 | 27,57 | 19,45 | 3,78 | 55,85 | 23,56 |
| Sogecable | 20-07-99 | 23,50 | 27,40 | 32,24 | 22,10 | — | 16,60 | 28,05 | 28,09 | 27,46 | — | 19,36 | 27,79 |
| OHL | 07-10-99 | 8,00 | 22,68 | 36,34 | 22,45 | 1,28 | 199,49 | 25,16 | 28,32 | 17,28 | 1,61 | 234,63 | 32,22 |
| I.Colonial | 26-10-99 | 15,20 | 1,77 | 5,45 | 1,77 | 0,06 | -87,99 | 0,61 | 1,77 | 0,58 | 0,06 | -95,59 | 36,11 |
| D.Telekom II | 19-06-00 | 63,50 | 15,02 | 15,28 | 12,18 | — | -76,35 | 10,41 | 15,55 | 10,24 | — | -83,61 | 21,31 |
| Prisa | 27-06-00 | 20,80 | 12,57 | 17,24 | 11,25 | 0,64 | -36,49 | 8,81 | 12,56 | 7,98 | 0,79 | -53,86 | 22,08 |
| Zeltia | 04-07-00 | 60,50 | 6,11 | 9,39 | 5,69 | — | -89,90 | 4,62 | 6,35 | 4,17 | — | -92,36 | 18,48 |
| Eads | 07-07-00 | 18,00 | 21,75 | 25,99 | 19,68 | 1,94 | 31,59 | 13,64 | 21,16 | 13,47 | 2,02 | -13,00 | 17,96 |

| | Fecha | Precio minorista (en euros) | 2007 Cotización (euros) Último | Máx. | Mín. | Divid.(1) (euros) | Rentab.(1) (%) | 2008 Cotización (euros) Último | Máx. | Mín. | Divid.(1) (euros) | Rentab.(1) (%) | Rentab. Ibex |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SCH | 11-07-00 | 11,00 | 14,34 | 14,55 | 12,05 | 2,89 | 56,72 (7) | 12,33 | 14,22 | 10,93 | 3,23 | 41,42 (7) | 18,19 |
| Logista | 17-07-00 | 21,00 | 50,85 | 60,95 | 47,24 | 4,53 | 163,73 | 52,60 | 53,60 | 48,90 | 4,53 | 172,06 | 17,39 |
| Tecnocom | 24-07-00 | 15,86 | 3,89 | 6,78 | 3,89 | 0,12 | -74,72 | 3,79 | 4,18 | 3,00 | 0,12 | -75,35 | 18,67 |
| SOS Cuétara | 26-09-00 | 2,25 | 14,00 | 15,38 | 12,89 | 0,23 | 532,24 | 14,21 | 14,90 | 12,75 | 0,26 | 541,58 | 17,32 |
| Gamesa | 30-10-00 | 4,20 | 31,98 | 36,30 | 20,15 | 1,68 | 701,33 | 32,31 | 34,02 | 23,19 | 1,69 | 709,18 | 24,70 |
| KPN | 17-11-00 | 16,30 | 12,44 | 13,45 | 10,49 | — | -23,68 | 11,51 | 13,16 | 10,70 | — | -29,39 | 30,54 |
| Deutsche Post | 19-11-00 | 21,00 | 23,51 | 25,65 | 19,95 | — | 11,95 | 18,74 | 24,18 | 18,74 | — | -10,76 | 30,54 |
| Iberia | 03-04-01 | 1,19 | 3,00 | 4,07 | 2,79 | 0,49 | 192,90 | 1,79 | 2,92 | 1,76 | 0,49 | 91,22 | 42,63 |
| Inditex | 23-05-01 | 14,70 | 42,02 | 53,25 | 39,72 | 2,18 | 200,68 | 30,57 | 42,17 | 30,51 | 2,18 | 122,79 | 33,44 |
| Ence | 10-07-01 | 15,00 | 7,23 | 10,44 | 7,15 | 2,95 | -32,13 | 5,50 | 7,38 | 5,15 | 2,97 | -43,51 | 51,84 |
| Enagás | 26-06-02 | 6,50 | 19,76 | 21,31 | 15,58 | 1,44 | 226,19 | 19,01 | 20,77 | 17,37 | 1,93 | 217,66 | 92,32 |
| Banesto | 27-11-02 | 7,50 | 12,95 | 18,04 | 12,16 | 0,58 | 80,44 | 10,60 | 12,78 | 10,11 | 0,85 | 52,60 | 91,84 |
| Telecinco | 24-06-04 | 10,15 | 15,88 | 20,09 | 15,88 | 2,66 | 82,60 | 8,77 | 15,90 | 8,69 | 3,72 | 23,08 | 57,47 |
| Cintra | 27-10-04 | 8,24 | 10,23 | 13,39 | 9,62 | 0,19 | 26,51 | 8,83 | 11,06 | 8,67 | 0,27 | 10,42 | 54,15 |
| Corp. Dermoestética | 13-07-05 | 9,10 | 7,33 | 11,78 | 6,16 | — | -19,45 | 4,66 | 7,75 | 4,62 | — | -48,79 | 29,34 |
| Renta Corporación | 05-04-06 | 29,00 | 14,55 | 36,87 | 14,55 | 0,48 | -48,18 | 5,10 | 15,06 | 5,02 | 0,83 | -79,54 | 7,86 |
| Parquesol | 05-05-06 | 23,00 | 20,25 | 28,25 | 18,69 | — | -11,96 | 15,18 | 20,51 | 15,05 | — | -34,00 | 6,80 |
| Grifols | 17-05-06 | 4,40 | 15,41 | 18,29 | 10,09 | 0,05 | 251,39 | 18,97 | 19,71 | 13,31 | 0,05 | 332,30 | 14,27 |
| GAM | 13-06-06 | 8,25 | 22,32 | 28,40 | 14,50 | — | 170,55 | 15,43 | 23,51 | 15,43 | — | 87,03 | 19,04 |
| Técnicas Reunidas | 21-06-06 | 17,00 | 43,27 | 60,68 | 26,75 | 0,53 | 157,65 | 51,20 | 57,60 | 37,97 | 0,90 | 206,49 | 15,22 |
| BME | 14-07-06 | 31,00 | 43,31 | 47,67 | 28,24 | 1,02 | 42,98 | 27,45 | 42,33 | 25,73 | 3,10 | -1,45 | 14,35 |
| Vocento | 07-11-06 | 15,00 | 13,37 | 15,97 | 13,37 | 0,45 | -7,87 | 8,68 | 14,41 | 8,68 | 0,61 | -38,09 | -8,57 |
| Vueling | 01-12-06 | 30,00 | 8,95 | 46,70 | 8,00 | — | -70,17 | 7,07 | 10,75 | 6,90 | — | -76,43 | -5,91 |
| Clínica Baviera | 03-04-07 | 18,40 | 23,08 | 25,61 | 19,22 | — | 25,45 | 10,45 | 22,55 | 10,35 | 0,39 | -41,11 | -14,04 |
| Realia | 06-06-07 | 6,50 | 6,50 | 6,67 | 5,90 | 0,20 | 3,08 | 3,80 | 6,42 | 3,80 | 0,21 | -38,46 | -13,90 |
| Solaria | 19-06-07 | 9,50 | 21,48 | 24,00 | 10,89 | — | 126,11 | 9,99 | 23,29 | 8,58 | — | 5,16 | -14,31 |
| Almirall | 20-06-07 | 14,00 | 14,73 | 16,54 | 13,26 | — | 5,20 | 13,85 | 14,70 | 11,62 | 0,26 | 0,78 | -14,51 |
| Criteria | 10-10-07 | 5,25 | 5,14 | 5,31 | 4,95 | — | -2,17 | 4,30 | 5,17 | 4,06 | 0,08 | -17,63 | -13,53 |
| Codere | 19-10-07 | 21,00 | 18,20 | 22,00 | 18,10 | — | -13,33 | 13,80 | 17,64 | 10,45 | — | -34,29 | -17,23 |
| Fluidra | 31-10-07 | 6,50 | 5,92 | 6,68 | 5,68 | — | -8,96 | 5,20 | 5,90 | 4,32 | 0,07 | -18,87 | -19,11 |
| Renta 4 | 14-11-07 | 9,25 | 7,90 | 9,02 | 7,69 | — | -14,64 | 7,63 | 7,91 | 6,68 | 0,16 | -15,74 | -18,70 |
| Rovi | 05-12-07 | 9,60 | 10,75 | 10,75 | 9,45 | — | 11,98 | 9,99 | 11,58 | 9,49 | — | 4,06 | -18,66 |
| Iberdrola Renovables | 13-12-07 | 5,30 | 5,65 | 5,65 | 5,15 | — | 6,60 | 4,36 | 6,20 | 4,07 | — | -17,74 | -17,07 |
| Vértice 360º | 19-12-07 | 2,07 | 2,14 | 2,65 | 2,14 | — | 3,38 | 1,31 | 2,06 | 1,22 | — | -36,71 | -15,31 |

Consulte la rentabilidad de las OPVs y de los colocadores online en: **www.expansion.com/opvs**

**(1)** Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. **(2)** La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 587,00%. **(3)** La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 242,44%. **(4)** La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 83,62%. **(6)** La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 114,20%. **(7)** La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizo en enero de 2001 asciende al 99,45%.

## VALORES DEL MERCADO DE CORROS

| Valor | ÚLTIMA SESIÓN Cierre | Dif.(%) | Títulos | ANUAL Máximo | Mínimo | Sigla Bolsa |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ag. de Sabadell | 44,10 | = | 1.385 | 44,10 Jn | 44,10 Jn | BAR |
| Agrofuse | 8,00 | 04 Jn | — | 8,10 Jn | 7,20 En | MAD |
| Aguas de Valencia | 100,00 | 23 Ab | — | 100,00 Ab | 96,50 Ab | BAR |
| Aguas de Valencia | 143,00 | 11 Jn | — | 144,00 Ab | 98,00 En | VAL |
| Ahorro Familiar | 37,00 | Jn.07 | — | — | — | MAD |
| Aisa | 25,75 | My.07 | — | — | — | BAR |
| Alza Real Estate | 4,50 | 11 Jn | — | 4,50 Jn | 3,09 En | BAR |
| Amci Habitat | 9,70 | 11 Jn | — | 10,15 En | 9,70 Jn | BAR |
| Ayco | 16,25 | Jl.07 | — | — | — | MAD |
| Ayco | 18,00 | Oc.07 | — | — | — | BAR |
| B. Promocion Negocio | 6,48 | Jl.07 | — | — | — | VAL |
| Byada | 6,98 | Se.06 | — | — | — | VAL |
| Calpe Invest. | 17,00 | Jn.06 | — | — | — | BAR |
| Celo | 5,45 | Oc.07 | — | — | — | BAR |
| Cementos Molins | 17,00 | 11 Jn | — | 20,30 En | 16,60 Jn | BAR |
| Cevasa -A- | 198,98 | 03 En | — | 198,98 En | 198,98 En | BAR |
| Cinsa | 9,70 | Di.06 | — | — | — | BIL |
| Damm | 10,00 | 11 Jn | — | 11,70 En | 10,00 Jn | BAR |
| Demosa | 17,45 | Jn.07 | — | — | — | VAL |
| Estebanell | 35,00 | 21 Fe | — | 35,00 Fe | 31,90 Fe | BAR |
| Finanzas e Inm.Cisneros | 119,00 | 06 Jn | — | 119,00 Jn | 119,00 Jn | VAL |
| Fletamentos -B- | 9,67 | Mz.06 | — | — | — | MAD |
| Gaesco Holding | 65,00 | 03 Jn | — | 105,14 Mz | 65,00 Jn | BAR |
| H. Vasco Leonesa | 6,60 | 06 Jn | — | 7,80 En | 5,95 En | MAD |
| Hispana Holding | 1,29 | My.06 | — | — | — | BAR |
| Inacsa | 4,42 | 07 En | — | 7,29 En | 4,42 En | BAR |
| Incusa | 17,25 | Oc.07 | — | — | — | BAR |
| Inmofiban | 92,00 | 15 My | — | 92,00 My | 92,00 My | BAR |
| Inmolevante | 16,50 | 06 Jn | — | 16,50 Jn | 16,50 Jn | MAD |
| Inv. Azalba | 2,37 | Di.06 | — | — | — | BAR |
| Inv. Garbi | 23,70 | No.06 | — | — | — | MAD |
| Inverfiatc | 1,19 | = | 3.000 | 1,42 Fe | 1,19 Jn | MAD |
| Inverfiatc | 1,17 | = | 3.001 | 1,58 En | 1,12 En | BAR |
| Inverpyme | 1,50 | 03 Mz | — | 1,55 Fe | 1,47 En | BAR |
| Joaquín Alberti | 315,00 | En.07 | — | — | — | BAR |
| Lefa | 24,00 | No.06 | — | — | — | BAR |
| Lemona | 31,51 | Se.06 | — | — | — | MAD |
| Lemona | 31,51 | Se.06 | — | — | — | BIL |
| Leuca | 41,00 | Di.07 | — | — | — | BIL |
| Libertas 7 | 25,00 | = | 159 | 32,90 En | 25,00 Jn | VAL |
| Liwe España | 9,70 | 22 My | — | 9,70 My | 9,70 My | MAD |
| Minerales Prod. Der. | 23,05 | No.06 | — | — | — | BIL |
| Plarrega Invest | 6,01 | 11 Jn | — | 6,01 Jn | 6,01 Jn | BAR |
| Promocisa | 155,16 | Se.06 | — | — | — | MAD |
| Ronsa | 49,00 | No.07 | — | — | — | BIL |
| Rústicas | 95,00 | 16 Ab | — | 95,00 Ab | 95,00 Ab | MAD |
| Uncavasa | 36,00 | Jn.07 | — | — | — | BAR |
| Union Europea Inv. | 21,00 | = | 1.250 | 26,50 En | 21,00 Jn | MAD |
| Urbar Ingenieros | 5,25 | 11 Jn | — | 5,75 En | 4,35 Ab | MAD |
| Valenciana Negocios | 44,00 | Jl.07 | — | — | — | VAL |

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en **www.expansion.com** Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: **MAD:** Madrid; **BAR:** Barcelona; **BIL:** Bilbao; **VAL:** Valencia

## AMPLIACIONES DE CAPITAL

| Sociedad | Proporción | Precio de emisión | Val. teórico derecho | Cotización derecho | Precio acción nueva | Precio acción vieja | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zardoya Otis | 1 x 10 | Liberada | 1,49 | 2,83 | 28,30 | 14,73 | 12-06/30-06-08 |

FUENTE: Fininfo.

## PAGO DE DIVIDENDOS

| VALOR | Día | Concep. | Bruto | Neto |
|---|---|---|---|---|
| JUNIO | | | | |
| Criteria Caixacorp | 17-6 | C | 0,0200 | 0,0164 |
| Duro Felguera | 17-6 | C | 0,0800 | 0,0700 |
| Realia Business | 17-6 | C | 0,0140 | 0,0115 |
| SOS Cuétara | 18-6 | U | 0,0360 | 0,0295 |
| Gamesa | 20-6 | U | 0,0230 | 0,0189 |
| Unipapel | 20-6 | U | 0,1200 | 0,0984 |
| Cleop | 23-6 | U | 0,0853 | 0,0699 |
| JULIO | | | | |
| Red Eléctrica

# EURO STOXX 50

12-06-2008

| País | Sector | VALOR | CIERRE (Euros) | Variación (%) Diaria | Semanal | Mensual | En el año | Volumen diario | Capitalización float (m. euros) | Máx. año (2) | Mín. año (2) | Peso Stock50e(%) | Volumen medio diario Semanal (1) | 3 meses (1) | Variación(%) | Beneficio (*) acción (2) 2008 | 2009E | Rent. (*) divid. (%) 2008 | 2009E | PER(3)(*) 2008 | 2009E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| - | Índice | EURO STOXX 50 | 3.542,59 | 0,95 | -3,81 | -7,09 | -19,48 | 0 | 2.188.163 | 4.572,82 | 3.417,25 | 100,00 | 1.039.167.000 | 1.097.562.000 | -5,30 | — | — | — | — | — | — |
| HOL | Seguros | Aegon NV | 9,22 | 1,99 | -4,25 | -8,61 | -23,73 | 14.007.855 | 15.255 | 15,39 | 8,44 | 0,78 | 13.141.141 | 12.018.801 | 9,30 | 1,18 | 1,37 | 6,72 | 6,72 | 7,84 | 6,76 |
| FRA | Químico | AIR Liquide | 85,10 | 1,13 | -0,75 | -3,11 | -8,04 | 1.225.105 | 22.118 | 95,65 | 74,68 | 0,67 | 1.369.702 | 1.135.699 | 20,60 | 4,66 | 5,18 | 2,40 | 2,40 | 18,26 | 16,43 |
| FRA | Tecnología | Alcatel-Lucent | 4,21 | -1,29 | -11,74 | -7,47 | -14,95 | 25.772.294 | 9.754 | 10,73 | 3,24 | 1,19 | 15.327.690 | 17.936.508 | -14,50 | 0,20 | 0,44 | 0,00 | 0,00 | 20,84 | 9,59 |
| ALE | Seguros | Allianz Se-Reg | 112,68 | 1,54 | -4,20 | -12,69 | -23,84 | 4.867.157 | 50.971 | 180,29 | 105,60 | 0,52 | 3.537.341 | 3.946.470 | -10,40 | 17,73 | 19,15 | 4,87 | 4,87 | 6,36 | 5,89 |
| FRA | Industria | Arcelormittal | 61,51 | -0,92 | -6,31 | -0,08 | 15,64 | 5.360.895 | 89.117 | 67,79 | 35,35 | 2,21 | 5.288.941 | 4.856.676 | 8,90 | 9,08 | 9,40 | 1,54 | 1,57 | 10,44 | 10,08 |
| ITA | Seguros | Generali Assic | 25,93 | 0,31 | -2,34 | -7,72 | -16,36 | 4.465.282 | 36.562 | 33,84 | 25,70 | 2,74 | 4.825.960 | 7.537.038 | -36,00 | 2,37 | 2,67 | 3,47 | 3,47 | 10,95 | 9,70 |
| FRA | Seguros | AXA | 21,12 | 2,72 | -2,70 | -10,70 | -22,89 | 13.523.387 | 43.579 | 33,49 | 19,18 | 2,49 | 12.213.684 | 12.646.247 | -3,40 | 2,81 | 3,06 | 5,68 | 5,68 | 7,53 | 6,91 |
| ESP | Banca | Bbva | 13,50 | 3,13 | -2,81 | -10,54 | -19,45 | 64.936.223 | 50.598 | 18,69 | 12,41 | 0,87 | 46.737.956 | 48.341.400 | -3,30 | 1,68 | 1,88 | 5,43 | 5,43 | 8,06 | 7,19 |
| ESP | Banca | Banco Santander | 12,33 | 1,99 | -3,75 | -12,49 | -16,63 | 70.992.827 | 77.115 | 15,23 | 10,50 | 2,20 | 71.861.448 | 84.128.592 | -14,60 | 1,46 | 1,63 | 5,28 | 5,28 | 8,46 | 7,55 |
| ALE | Químico | Basf SE | 94,21 | 1,36 | -2,12 | 4,93 | -7,10 | 2.832.135 | 44.563 | 105,74 | 79,10 | 2,59 | 2.922.196 | 2.750.599 | 6,20 | 8,17 | 8,25 | 4,13 | 4,13 | 11,53 | 11,42 |
| ALE | Químico | Bayer AG | 53,57 | 0,36 | -4,90 | -4,01 | -14,33 | 3.694.955 | 40.946 | 66,45 | 45,60 | 1,46 | 4.044.653 | 4.681.061 | -13,60 | 3,96 | 4,40 | 2,53 | 2,53 | 13,52 | 12,17 |
| FRA | Banca | BNP Paribas | 61,29 | 2,74 | -2,88 | -8,94 | -17,43 | 5.761.162 | 55.506 | 92,31 | 52,12 | 1,28 | 5.683.142 | 5.540.185 | 2,60 | 8,14 | 8,90 | 5,47 | 5,47 | 7,53 | 6,89 |
| FRA | Distribución | Carrefour SA | 43,23 | -0,35 | -3,81 | -4,15 | -18,88 | 3.848.093 | 30.473 | 54,78 | 42,71 | 2,00 | 2.610.180 | 3.131.664 | -16,70 | 2,92 | 3,23 | 2,50 | 2,50 | 14,82 | 13,38 |
| FRA | Materiales | Saint Gobain | 46,35 | 1,36 | -8,85 | -11,21 | -28,13 | 2.056.418 | 17.732 | 85,85 | 45,41 | 1,12 | 2.650.900 | 2.229.356 | 18,90 | 5,75 | 6,08 | 3,67 | 4,42 | 8,06 | 7,63 |
| FRA | Banca | Credit Agricole | 14,17 | 4,35 | 0,11 | -25,92 | -33,44 | 27.186.239 | 31.547 | 28,50 | 13,45 | 2,81 | 30.000.210 | 10.192.207 | 194,30 | 2,24 | 2,73 | 7,81 | 7,81 | 6,33 | 5,19 |
| ALE | Autos | Daimler AG | 43,73 | 0,21 | -7,47 | -15,68 | -34,24 | 9.695.785 | 42.173 | 78,85 | 42,81 | 1,67 | 12.481.767 | 8.683.963 | 43,70 | 5,95 | 6,79 | 4,57 | 4,57 | 7,35 | 6,45 |
| ALE | Banca | Deutsche Bank-Rg | 62,00 | 1,41 | -6,00 | -18,85 | -30,65 | 7.746.888 | 32.893 | 114,91 | 60,76 | 1,66 | 9.141.009 | 6.670.700 | 37,00 | 6,57 | 9,61 | 7,26 | 7,26 | 9,45 | 6,46 |
| ALE | Financiero | Deutsche Boerse | 80,69 | 0,49 | -6,29 | -17,17 | -40,56 | 4.497.362 | 15.735 | 136,32 | 72,73 | 1,76 | 2.341.560 | 2.230.148 | 5,00 | 5,66 | 6,57 | 2,60 | 2,60 | 14,25 | 12,28 |
| ALE | Telecom | Deutsche Telekom | 10,41 | 1,66 | -2,02 | -12,81 | -30,69 | 30.579.150 | 45.401 | 15,87 | 9,92 | 1,54 | 28.045.788 | 31.758.898 | -11,70 | 0,76 | 0,86 | 7,49 | 7,49 | 13,75 | 12,18 |
| ALE | Eléctricas | E.On AG | 128,97 | -1,10 | -4,73 | 0,21 | -11,42 | 3.445.744 | 86.023 | 154,11 | 110,60 | 3,21 | 2.935.388 | 3.306.685 | -11,20 | 8,79 | 10,13 | 3,17 | 3,17 | 14,68 | 12,73 |
| ITA | Eléctricas | Enel SPA | 6,85 | 0,75 | -4,65 | -0,98 | -15,83 | 130.087.614 | 42.352 | 8,41 | 6,48 | 4,38 | 134.800.928 | 45.100.988 | 198,90 | 0,62 | 0,63 | 7,16 | 7,16 | 11,01 | 10,87 |
| ITA | Petróleo | ENI SPA | 24,49 | -0,69 | -3,77 | -3,73 | -2,24 | 16.385.720 | 98.091 | 28,95 | 20,70 | 1,87 | 20.320.434 | 30.888.382 | -34,20 | 2,87 | 2,84 | 7,98 | 5,32 | 8,54 | 8,61 |
| BEL | Banca | Fortis | 13,83 | 2,90 | -11,06 | -18,36 | -23,51 | 21.489.215 | 30.448 | 26,66 | 12,81 | 1,83 | 23.712.178 | 15.548.681 | 52,50 | 2,03 | 2,33 | 8,50 | 8,50 | 6,82 | 5,94 |
| FRA | Telecom | France Telecom | 18,26 | 1,30 | 0,03 | -11,43 | -25,85 | 14.293.728 | 47.725 | 27,33 | 17,68 | 1,90 | 24.730.312 | 15.309.159 | 61,50 | 2,01 | 2,13 | 7,12 | 7,12 | 9,08 | 8,55 |
| FRA | Alimentación | Danone | 53,00 | 0,53 | -5,51 | -3,51 | -13,68 | 2.209.939 | 27.232 | 64,00 | 50,10 | 1,84 | 2.141.274 | 2.297.747 | -6,80 | 2,76 | 3,23 | 2,08 | 2,08 | 19,20 | 16,43 |
| ESP | Eléctricas | Iberdrola SA | 9,03 | 3,20 | 0,56 | -5,35 | -13,17 | 59.594.004 | 45.093 | 12,03 | 7,55 | 0,99 | 43.998.208 | 38.645.436 | 13,90 | 0,57 | 0,61 | 2,92 | 3,00 | 15,93 | 14,73 |
| HOL | Seguros | ING Groep Nv-Cva | 22,67 | 2,35 | -6,30 | -7,58 | -15,25 | 20.100.444 | 50.917 | 33,90 | 18,77 | 2,73 | 15.826.709 | 15.865.397 | -0,20 | 3,35 | 3,60 | 6,53 | 6,53 | 6,77 | 6,30 |
| ITA | Banca | Intesa Sanpaolo | 3,82 | 1,00 | -5,68 | -14,56 | -28,82 | 68.175.750 | 48.567 | 5,74 | 3,75 | 1,35 | 65.281.912 | 101.628.544 | -35,80 | 0,43 | 0,50 | 9,93 | 9,11 | 8,87 | 7,59 |
| FRA | Lujo | L'oreal | 74,99 | 1,70 | -3,11 | -5,08 | -23,46 | 1.434.217 | 45.803 | 99,97 | 72,47 | 1,32 | 1.345.123 | 1.466.563 | -8,30 | 3,68 | 4,12 | 1,84 | 1,84 | 20,37 | 18,22 |
| FRA | Lujo | Lvmh Moet Hennes | 71,58 | 1,58 | -4,13 | -3,07 | -13,43 | 1.166.899 | 35.072 | 89,36 | 61,95 | 3,55 | 1.427.361 | 1.613.575 | -11,50 | 4,62 | 5,18 | 2,24 | 2,24 | 15,49 | 13,82 |
| ALE | Seguros | Muenchener Rue-R | 120,15 | 1,60 | 0,22 | -1,72 | -9,62 | 2.332.825 | 24.799 | 139,79 | 106,84 | 1,00 | 1.712.215 | 1.829.418 | -6,40 | 15,38 | 16,47 | 4,58 | 4,58 | 7,81 | 7,30 |
| FIN | Tecnología | Nokia OYJ | 16,78 | 1,15 | -2,10 | -9,10 | -36,73 | 25.501.946 | 63.766 | 28,76 | 16,32 | 1,14 | 35.058.304 | 31.634.684 | 10,80 | 1,62 | 1,72 | 3,16 | 3,16 | 10,38 | 9,74 |
| HOL | Tecnología | Philips Electron | 23,55 | 0,97 | -4,04 | -3,48 | -20,24 | 7.445.891 | 24.634 | 33,27 | 22,65 | 1,91 | 5.629.572 | 6.797.624 | -17,20 | 1,54 | 1,90 | 2,97 | 2,97 | 15,34 | 12,41 |
| FRA | Autos | Renault SA | 58,30 | 0,45 | -10,11 | -11,34 | -39,90 | 2.924.142 | 16.612 | 122,87 | 56,89 | 0,63 | 2.367.187 | 2.074.272 | 14,10 | 10,69 | 12,90 | 6,52 | 6,52 | 5,45 | 4,52 |
| ESP | Petróleo | Repsol YPF SA | 26,80 | 3,16 | 0,83 | 1,40 | 9,93 | 11.353.788 | 32.719 | 30,59 | 18,27 | 2,48 | 12.511.840 | 10.812.288 | 15,70 | 2,56 | 2,55 | 3,21 | 3,73 | 10,45 | 10,50 |
| ALE | Eléctricas | RWE AG | 80,98 | -0,30 | -1,50 | 4,25 | -15,65 | 2.818.863 | 44.858 | 102,54 | 72,22 | 4,15 | 3.139.896 | 3.782.867 | -17,00 | 6,37 | 7,17 | 3,88 | 3,88 | 12,71 | 11,30 |
| FRA | Farmacia | Sanofi-Aventis | 42,99 | 0,26 | -7,37 | -9,67 | -31,74 | 5.739.111 | 56.520 | 67,50 | 42,41 | 1,02 | 5.410.995 | 4.597.592 | 17,70 | 5,40 | 5,81 | 4,82 | 4,82 | 7,96 | 7,40 |
| ALE | Tecnología | SAP AG | 34,33 | 0,50 | -0,92 | 7,48 | -3,38 | 5.218.930 | 42.795 | 42,08 | 28,31 | 1,64 | 6.870.738 | 7.362.971 | -6,70 | 1,87 | 2,20 | 1,46 | 1,46 | 18,30 | 15,58 |
| ALE | Materiales | Schneider Electr | 77,09 | 0,52 | -5,35 | 1,10 | -16,82 | 1.124.753 | 18.910 | 110,26 | 69,01 | 3,37 | 1.289.817 | 1.507.106 | -14,40 | 7,26 | 7,61 | 4,28 | 4,28 | 10,61 | 10,13 |
| ALE | Industria | Siemens Ag-Reg | 72,52 | 2,47 | 1,98 | -3,36 | -33,38 | 8.067.307 | 66.298 | 112,10 | 64,89 | 2,56 | 6.810.211 | 6.968.989 | -2,30 | 4,48 | 6,56 | 2,20 | 2,20 | 16,18 | 11,07 |
| FRA | Banca | SOC Generale | 58,30 | 1,46 | -7,05 | -18,46 | -37,04 | 5.181.824 | 34.005 | 136,62 | 57,11 | 0,78 | 4.739.166 | 5.748.313 | -17,60 | 7,79 | 9,14 | 1,54 | 1,54 | 7,48 | 6,38 |
| FRA | Eléctricas | Suez SA | 45,14 | -2,13 | -4,81 | 0,62 | -3,07 | 6.480.465 | 59.086 | 49,35 | 35,60 | 2,88 | 4.883.509 | 5.115.980 | -4,50 | 2,72 | 3,02 | 3,01 | 3,01 | 16,62 | 14,96 |
| ITA | Telecom | Telecom Italia S | 1,35 | 0,90 | -6,75 | -1,60 | -36,33 | 95.908.239 | 24.709 | 2,26 | 1,15 | 2,89 | 134.518.560 | 193.255.728 | -30,40 | 0,13 | 0,14 | 5,91 | 5,91 | 10,41 | 9,88 |
| ESP | Telecom | Telefonica | 17,71 | 1,84 | -1,45 | -8,66 | -20,30 | 37.003.466 | 84.539 | 23,48 | 16,04 | 3,98 | 45.896.644 | 58.261.812 | -21,20 | 1,61 | 1,86 | 4,23 | 4,23 | 10,97 | 9,53 |
| FRA | Petróleo | Total SA | 52,91 | -0,92 | -2,34 | -2,25 | -6,90 | 10.230.867 | 127.005 | 63,40 | 45,45 | 0,74 | 8.496.161 | 8.839.968 | -3,90 | 6,13 | 6,20 | 3,91 | 3,91 | 8,63 | 8,53 |
| ITA | Banca | Unicredit SPA | 4,02 | 0,73 | -7,03 | -14,25 | -29,21 | 150.407.923 | 53.738 | 7,00 | 3,94 | 1,63 | 130.482.792 | 191.394.400 | -31,80 | 0,53 | 0,61 | 6,46 | 6,46 | 7,64 | 6,61 |
| HOL | Alimentación | Unilever Nv-Cva | 20,20 | 1,89 | -4,47 | -8,02 | -19,70 | 9.181.341 | 60.844 | 25,72 | 19,81 | 1,72 | 8.934.255 | 9.495.664 | -5,90 | 1,35 | 1,46 | 3,71 | 3,71 | 14,94 | 13,79 |
| FRA | Construccion | Vinci SA | 42,88 | 1,35 | -6,40 | -10,22 | -15,34 | 2.286.609 | 20.972 | 58,43 | 39,60 | 1,61 | 3.074.023 | 2.225.324 | 38,10 | 3,38 | 3,68 | 3,54 | 3,54 | 12,70 | 11,66 |
| FRA | Media | Vivendi | 25,78 | 0,55 | -4,00 | 3,31 | -17,86 | 4.967.795 | 30.035 | 33,04 | 23,05 | 6,02 | 5.781.858 | 6.651.789 | -13,10 | 2,61 | 2,97 | 5,04 | 5,04 | 9,89 | 8,68 |
| ALE | Autos | Volkswagen AG | 173,92 | 0,43 | 0,79 | -7,12 | 11,42 | 1.134.507 | 60.416 | 199,70 | 106,36 | 1,33 | 1.545.331 | 1.782.310 | -13,30 | 12,19 | 13,75 | 1,03 | 1,03 | 14,27 | 12,65 |

(1) En número de acciones. (2) En euros. (3) En veces. (*) Ratios fundamentales obtenidos como promedio de mercado.

Un euro = 166,386 ptas.

Información facilitada por FORTIS 902 36 56 00 www.fortis.com

# S&P EUROPE 350

12-06-08

| Nombre (*) | Precio (**) | Cambio % | Rentab. anual | Máxima anual | Mínima anual | Capt. burs. euros (mil.) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **ALEMANIA (1)** | | | | | | |
| Adidas AG (C) | 44,31 | 1,40 | -13,60 | 51,26 Di07 | 38,44 En | 9.023,51 |
| Allianz SE (F) | 112,68 | 1,50 | -23,80 | 178,64 Jn07 | 106,20 Mz | 50.722,90 |
| Altana AG (M) | 11,77 | 0,10 | -29,30 | 18,44 Jn07 | 11,75 Jn | 826,09 |
| Basf SE (M) | 94,21 | 1,40 | -7,10 | 104,82 En | 80,51 En | 46.208,59 |
| Bayer AG (M) | 53,57 | 0,40 | -14,30 | 65,68 En | 45,90 Mz | 40.945,80 |
| Bayer Motoren WK (C) | 33,67 | 0,80 | -20,50 | 49,79 Jl07 | 31,11 Mz | 10.823,74 |
| Beiersdorf AG (BC) | 49,76 | -0,20 | -5,60 | 54,69 Ab | 49,76 Jn | 4.959,38 |
| Commerzbank (F) | 19,97 | 6,30 | -24,00 | 36,89 Jn07 | 16,77 Mz | 13.123,66 |
| Continental AG (C) | 64,02 | 0,60 | -28,10 | 109,07 Jl07 | 51,89 Mz | 10.352,80 |
| Daimler AG (C) | 43,73 | 0,20 | -34,20 | 77,76 Oc07 | 43,64 Jn | 44.337,32 |
| Deutsche Bank-R (F) | 62,00 | 1,40 | -30,60 | 113,80 Jn07 | 61,14 Jn | 32.884,80 |
| Deutsche Borse AG (F) | 80,69 | 0,50 | -20,90 | 105,73 My | 80,30 Jn | 16.138,00 |
| Deutsche Luft-Rg (I) | 15,63 | 0,40 | -14,20 | 21,72 Oc07 | 14,93 Mz | 3.578,79 |
| Deutsche Post-Rg (I) | 18,74 | -0,50 | -20,30 | 24,18 En | 18,74 Jn | 15.710,98 |
| Deutsche Telekom (T) | 10,41 | 1,70 | -30,70 | 15,55 En | 10,24 Jn | 31.009,12 |
| E.On AG (SB) | 128,97 | -1,10 | -11,40 | 152,80 En | 113,77 Ag07 | 86.022,99 |
| Fresenius Medic (S) | 36,10 | 0,80 | -1,60 | 39,10 En | 29,73 Mz | 6.706,42 |
| Henkel Kgaa-Pfd (BC) | 28,96 | -0,30 | -24,60 | 41,60 Jl07 | 26,65 Mz | 5.159,60 |
| Hypo Real Estate (F) | 21,15 | 0,10 | 11,60 | 24,02 Ab | 17,67 Ab | 4.253,43 |
| Infineon Tech (IT) | 6,29 | 5,50 | -22,10 | 13,44 Jl07 | 4,08 Mz | 4.712,05 |
| Linde AG (M) | 94,75 | 0,50 | 4,80 | 96,59 My | 79,52 Jn07 | 12.139,62 |
| MAN AG (I) | 87,91 | 3,70 | -22,80 | 123,73 No07 | 77,22 En | 8.687,51 |
| Merck (S) | 86,76 | -0,10 | 9,10 | 92,71 My | 80,36 Ab | 5.607,07 |
| Metro AG (BC) | 45,55 | 0,50 | -20,70 | 66,70 Se07 | 45,33 Jn | 4.654,84 |
| Muenchener Rue-R (F) | 120,15 | 1,60 | -9,60 | 138,90 Jn07 | 107,11 En | 24.799,44 |
| Porsche (C) | 107,88 | 1,10 | -4,30 | 134,92 My | 103,87 Ab | 4.719,75 |
| Puma AG (C) | 237,65 | 1,60 | -4,80 | 255,16 My | 225,50 My | 1.443,63 |
| RWE AG (SB) | 80,98 | -0,30 | -15,60 | 100,64 En | 73,87 Ab | 37.680,56 |
| SAP AG (IT) | 34,33 | 0,50 | -3,40 | 41,76 Se07 | 29,96 En | 30.067,07 |
| Salzgitter AG (M) | 124,50 | 0,90 | -5,00 | 142,65 My | 123,40 Jn | 5.181,24 |
| Siemens Ag-Reg (I) | 72,52 | 2,50 | -33,40 | 111,17 Jl07 | 66,42 Mz | 66.298,00 |
| TUI AG (C) | 15,89 | 1,00 | -16,90 | 21,63 No07 | 13,27 En | 3.389,46 |
| Thyssenkrupp AG (M) | 41,70 | 4,20 | 8,70 | 46,63 My | 30,96 En | 16.069,19 |
| Volkswagen AG (C) | 173,92 | 0,40 | 11,40 | 197,90 Oc07 | 108,59 Jn07 | 24.732,89 |

| Nombre (*) | Precio (**) | Cambio % | Rentab. anual | Máxima anual | Mínima anual | Capt. burs. euros (mil.) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **AUSTRIA (1)** | | | | | | |
| Erste Bank DER OST (F) | 45,56 | 5,80 | 7,20 | 49,20 My | 40,75 Ab | 9.308,94 |
| OMV AG (E) | 52,26 | 1,00 | -5,70 | 57,80 En | 40,71 Mz | 7.980,10 |
| Telekom Austria AG (T) | 15,00 | -0,30 | 9,50 | 16,36 My | 13,75 Ab | 5.011,47 |
| Voestalpine AG (M) | 52,74 | 3,80 | 10,70 | 55,03 My | 47,81 Ab | 6.010,05 |
| **BÉLGICA (1)** | | | | | | |
| Agfa Gevaert NV (S) | 5,06 | 1,60 | 2,40 | 5,63 My | 4,63 Ab | 651,53 |
| Belgacom SA (T) | 29,05 | -1,30 | 1,50 | 31,00 My | 28,44 Ab | 4.565,34 |
| Delhaize Group (BC) | 48,22 | -0,10 | -7,30 | 57,24 My | 48,22 Jn | 4.835,55 |
| Dexia (F) | 13,65 | 4,10 | -20,80 | 24,39 Jn07 | 13,11 Jn | 10.814,07 |
| Fortis (F) | 13,82 | 2,80 | -23,30 | 23,55 Oc07 | 13,12 Fe | 30.426,11 |
| Groupe Brux Lamb (F) | 80,95 | -0,60 | -7,90 | — Jn07 | 72,75 En | 6.753,02 |
| Inbev (BC) | 50,21 | 6,20 | -11,90 | 66,97 Oc07 | 45,80 Jn | 10.609,54 |
| KBC Group NV (F) | 76,75 | 1,70 | -20,20 | 101,83 Jn07 | 74,17 Mz | 16.619,60 |
| Solvay Sa-A (M) | 95,75 | 0,20 | 15,10 | 97,90 Jn | 83,73 Ab | 5.677,08 |
| UCB SA (S) | 24,78 | 0,40 | -20,10 | 46,05 Jn07 | 20,63 Ab | 2.653,12 |
| Umicore (M) | 35,26 | 0,60 | 10,20 | 37,10 My | 30,55 Ab | 4.407,50 |
| **DINAMARCA (2)** | | | | | | |
| A P Moller - MAE (I) | 56.300,00 | -0,40 | 3,50 | 75.000,00 Jl07 | 44.900,00 En | 7.813,12 |
| Danske Bank A/S (F) | 149,75 | 1,40 | -25,00 | 239,25 Jl07 | 147,75 Jn | 10.188,52 |
| Novo Nordisk-B (S) | 304,50 | -0,70 | -9,10 | 352,00 Fe | 278,50 Jn07 | 19.527,15 |
| Novozymes AS B (M) | 479,50 | -0,10 | 17,00 | 532,00 My | 365,00 Ab | 2.904,95 |
| Vestas Wind Syst (I) | 638,00 | -0,90 | 15,60 | 683,00 Jn | 400,00 En | 15.846,13 |
| **ESPAÑA (1)** | | | | | | |
| ACS Actividades (I) | 34,84 | 1,20 | -4,60 | 40,64 My | 34,41 Jn | 7.858,39 |
| Abertis (I) | 17,60 | -0,50 | -16,20 | 22,65 Di07 | 17,60 Jn | 6.205,64 |
| Acciona SA (I) | 171,25 | 3,80 | -5,40 | 189,90 My | 165,00 Jn | 4.716,67 |
| Acerinox SA (M) | 15,23 | 0,30 | -9,50 | 21,32 Se07 | 14,81 En | 2.076,87 |
| Banco DE Sabadell (F) | 5,87 | 1,60 | -15,20 | 6,90 Ab | 5,78 Jn | 6.466,47 |
| Banco Popular (F) | 9,88 | 6,70 | -15,60 | 14,38 Jn07 | 9,19 En | 12.008,48 |
| Banco Santander SA (F) | 12,33 | 2,00 | -16,60 | 15,00 Oc07 | 11,17 Mz | 77.115,48 |
| Bankinter (F) | 8,57 | 1,40 | -31,70 | 14,60 Di07 | 8,45 Jn | 2.586,62 |
| Bbva (F) | 13,50 | 3,10 | -19,50 | 18,59 Jn07 | 12,76 Mz | 50.597,58 |
| Ferrovial (I) | 43,48 | 0,80 | -8,30 | 56,75 My | 43,12 Jn | 2.541,95 |
| GAS Natural SDG (SB) | 35,34 | -0,10 | -11,70 | 45,15 Jn07 | 33,51 En | 11.198,93 |
| Iberdrola SA (SB) | 9,03 | 3,20 | -13,20 | 11,90 No07 | 7,79 En | 45.093,49 |

| Nombre (*) | Precio (**) | Cambio % | Rentab. anual | Máxima anual | Mínima anual | Capt. burs. euros (mil.) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Inditex (C) | 30,57 | 0,20 | -17,50 | 37,53 Ab | 30,51 Jn | 6.425,41 |
| REE (SB) | 42,01 | -0,10 | 5,50 | 45,66 Jn | 39,25 Ab | 4.546,15 |
| Repsol YPF SA (E) | 26,80 | 3,20 | 9,90 | 30,35 Jl07 | 19,45 En | 24.176,16 |
| Sacyr Vallehermoso SA (I) | 21,15 | 2,10 | -9,10 | 24,49 My | 20,72 Jn | 2.155,78 |
| Telefonica SA (T) | 17,71 | 1,80 | -20,30 | 23,26 No07 | 16,16 Jn07 | 84.538,61 |
| Union Fenosa (SB) | 39,95 | -0,50 | -13,50 | 48,63 Di07 | 37,73 Ag07 | 7.657,36 |
| **FINLANDIA (1)** | | | | | | |
| Fortum OYJ (SB) | 29,65 | -0,10 | 17,50 | 31,40 Jn | 24,65 Ab | 12.996,30 |
| Kone Oyj-B (I) | 24,70 | -0,50 | -0,60 | 27,60 My | 24,70 Jn | 4.823,30 |
| Metso OYJ (I) | 29,10 | 0,20 | -6,60 | 32,64 My | 26,43 Ab | 3.667,19 |
| Nokia OYJ (IT) | 16,78 | 1,10 | -36,70 | 28,60 No07 | 16,59 Jn | 66.831,59 |
| Sampo OYJ A (F) | 17,02 | -0,80 | -4,10 | 18,82 My | 17,02 Jn | 5.480,06 |
| Stora Enso Oyj-R (M) | 6,98 | -1,60 | -31,80 | 14,34 Jn07 | 6,98 Jn | 4.272,30 |
| Upm-Kymmene OYJ (M) | 11,69 | -0,20 | -15,40 | 19,20 Jn07 | 10,60 Mz | 5.991,93 |
| **FRANCIA (1)** | | | | | | |
| AIR France-Klm (I) | 16,10 | 1,20 | -33,10 | 29,16 Oc07 | 15,28 Mz | 2.416,76 |
| AIR Liquide (M) | 85,10 | 1,10 | -8,00 | 95,18 En | 79,39 En | 22.094,21 |
| AXA (F) | 21,12 | 2,70 | -22,90 | 33,26 Jn07 | 19,45 Mz | 37.316,71 |
| Accor SA (C) | 46,63 | 0,30 | -14,80 | 72,96 Jl07 | 42,45 Mz | 9.618,95 |
| Alcatel-Lucent (IT) | 4,21 | -1,30 | -14,90 | 10,69 Jl07 | 3,24 Mz | 9.754,08 |
| Alstom (I) | 156,62 | 3,40 | 6,50 | 167,10 Jn | 113,64 Jn07 | 16.489,83 |
| BNP Paribas (F) | 61,29 | 2,70 | -17,40 | 91,51 Jn07 | 53,85 Mz | 55.505,52 |
| Bouygues (I) | 45,47 | 1,70 | -20,20 | 66,26 Oc07 | 40,21 Mz | 12.882,52 |
| CAP Gemini SA (IT) | 41,17 | 1,00 | -4,30 | 57,11 Jl07 | 31,28 Mz | 5.987,19 |
| Carrefour SA (BC) | 43,23 | -0,30 | -18,90 | 54,40 Jl07 | 43,23 Jn | 26.502,33 |
| Casino Guichard (BC) | 78,49 | -0,90 | 5,50 | 84,41 My | 63,40 En | 3.898,57 |
| Christian Dior (C) | 73,64 | 0,80 | -18,10 | 97,25 Jn07 | 64,67 Mz | 4.132,48 |
| Credit Agricole (F) | 14,17 | 4,30 | -26,30 | — Ab | 13,58 Jn | 12.404,39 |
| Danone (BC) | 53,00 | 0,50 | -13,70 | 63,71 En | 51,54 Ag07 | 27.181,10 |
| Dassault Systeme (IT) | 41,65 | 0,30 | 2,90 | 48,81 Oc07 | 32,56 En | 2.379,77 |
| Eads NV (I) | 13,65 | 0,40 | -37,50 | 24,75 Oc07 | 13,46 Mz | 6.335,77 |
| Electricite DE France (SB) | 65,00 | -5,60 | 7,80 | 71,10 My | 58,86 Ab | 15.042,02 |
| Essilor Intl (S) | 39,80 | -0,40 | -8,80 | 46,41 Jl07 | 36,37 En | 8.408,90 |
| France Telecom (T) | 18,26 | 1,30 | -25,90 | 26,78 No07 | 17,75 Jn | 27.788,73 |
| Hermes Intl (C) | 102,64 | 4,90 | 28,70 | 107,45 Jn | 75,73 Ab | 7.562,39 |
| Lafarge SA (M) | 108,44 | -0,30 | -12,90 | 135,91 Jl07 | 102,31 No07 | 18.712,95 |
| Lagardere SCA (C) | 42,20 | 0,30 | -17,70 | 64,79 Jn07 | 42,06 Jn | 5.660,41 |
| Loreal (BC) | 74,99 | 1,70 | -23,50 | 99,21 Di07 | 72,55 Ab | 17.304,40 |
| Lvmh Moet Hennes (C) | 71,58 | 1,60 | -13,40 | 88,93 Oc07 | 64,15 Mz | 18.404,57 |
| Michelin-B (C) | 48,01 | 0,50 | -38,80 | 106,12 Jl07 | 47,78 Jn | 6.913,39 |
| PPR SA (C) | 79,83 | 1,90 | -27,40 | 137,78 Oc07 | 78,37 Jn | 6.114,47 |
| Pernod-Ricard (BC) | 70,62 | 0,80 | -3,40 | 75,59 Ab | 70,03 Jn | 13.025,99 |
| Peugeot SA (C) | 35,92 | -0,50 | -30,70 | 65,59 Jl07 | 35,92 Jn | 5.872,22 |
| Publicis Groupe (C) | 23,13 | -2,40 | -7,30 | 26,34 My | 23,13 Jn | 3.346,13 |
| Renault SA (C) | 58,30 | 0,40 | -39,90 | 121,38 Jl07 | 58,04 Jn | 11.626,62 |
| SOC Generale (F) | 58,30 | 1,50 | -37,00 | — Jn07 | 57,46 Jn | 33.979,05 |
| ST Gobain (I) | 46,35 | 1,40 | -28,10 | 84,74 Jl07 | 45,50 Mz | 13.771,86 |
| Safran SA (I) | 13,35 | 2,00 | -4,80 | 19,50 Jn07 | 10,20 En | 2.700,16 |
| Sanofi-Aventis (S) | 42,99 | 0,30 | -31,70 | 67,26 Jn07 | 42,88 Jn | 44.833,31 |
| Schneider Electr (I) | 77,09 | 0,50 | -16,80 | 110,12 Jn07 | 69,64 Fe | 18.899,46 |
| Sodexo (C) | 45,80 | 0,70 | 9,00 | 54,63 Jn07 | 34,18 Mz | 4.600,92 |
| Stmicroelectroni (IT) | 7,43 | -2,20 | -24,20 | 14,55 Jn07 | 6,38 Mz | 4.903,55 |
| Suez SA (SB) | 45,14 | -2,10 | -3,10 | 48,59 En | 36,17 Ag07 | 58.999,97 |
| Technip SA (E) | 55,81 | -2,70 | 10,40 | 62,36 My | 51,72 Ab | 5.984,00 |
| Tf1-Tv Francaise (C) | 11,43 | 0,30 | -37,50 | 27,16 Jn07 | 11,40 Jn | 1.393,07 |
| Thales SA (I) | 38,85 | 0,80 | -4,70 | 45,71 Jn07 | 36,03 En | 4.122,32 |
| Thomson (Ex-Tmm) (C) | 3,64 | -0,80 | -62,60 | 12,04 Oc07 | 3,64 Jn | 982,40 |
| Total SA (E) | 52,91 | -0,90 | -6,90 | 63,05 Jl07 | 45,83 Mz | 126.748,00 |
| Unibail - Rodamco SA (F) | 156,19 | = | -6,00 | 172,05 My | 156,13 Jn | 12.771,97 |
| Valeo (C) | 21,90 | 0,50 | -22,30 | 41,53 Jn07 | 21,61 Mz | 1.711,49 |
| Vallourec (I) | 208,00 | 3,70 | 18,60 | 208,48 Jn | 173,52 Ab | 11.032,11 |
| Veolia Environne (SB) | 39,02 | -3,40 | -37,50 | 65,65 Di07 | 39,02 Jn | 13.647,05 |
| Vinci S.A. (I) | 42,88 | 1,30 | -15,30 | 57,48 No07 | 41,79 En | 20.881,96 |
| Vivendi SA (C) | 25,78 | 0,50 | -17,90 | 32,27 Jl07 | 23,55 Mz | 30.021,25 |
| **GRAN BRETAÑA (2)** | | | | | | |
| 3I Group PLC (F) | 8,25 | 1,70 | -17,70 | 14,21 Jn07 | 7,34 Mz | 3.987,43 |
| ARM Holdings (IT) | 0,94 | -3,90 | -24,60 | 1,58 Oc07 | 0,79 Mz | 1.506,36 |
| Aegis Group (C) | 1,21 | -0,60 | 3,60 | 1,42 Jl07 | 1,00 En | 1.238,86 |
| Alliance & Leice (F) | 3,06 | -4,20 | -52,90 | 11,61 Jn07 | 3,06 Jn | 1.623,08 |
| Anglo Amer PLC (M) | 31,86 | 0,70 | 3,40 | 36,80 My | 23,53 En | 53.194,85 |
| Assoc Brit Foods (BC) | 8,12 | 0,80 | -9,80 | 9,44 Jn07 | 7,66 En | 3.690,63 |
| Astrazeneca PLC (S) | 21,16 | 1,60 | -2,20 | 27,70 Jl07 | 17,48 Mz | 38.934,00 |
| Aviva PLC (F) | 5,94 | 3,90 | -11,70 | 7,90 Jn07 | 5,48 Mz | 19.677,86 |
| BAE Systems PLC (I) | 4,44 | -0,60 | -10,90 | 5,15 Oc07 | 4,02 Jl07 | 19.688,24 |
| BBA Aviation PLC (I) | 1,38 | 2,20 | -32,80 | 2,84 Jn07 | 1,32 Jn | 718,79 |
| BG Group PLC (E) | 12,43 | -1,20 | 8,10 | 13,94 My | 7,12 Ag07 | 52.486,02 |
| BHP Billiton PLC (M) | 18,44 | 3,00 | 19,30 | 21,96 My | 11,83 Ag07 | 51.394,24 |
| BP PLC (E) | 5,94 | 0,40 | -3,40 |

# S&P EUROPE 350 (continuación)

12-06-2008

| Nombre (*) | Precio (**) | Cambio % | Rentab. anual | Máxima anual | Mínima anual | Capt. burs. euros (mil.) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Thomson Reuters PLC (C) | 15,57 | 1,60 | -14,30 | 18,84 Oc07 | 15,25 My | 3.895,77 |
| Tomkins PLC (I) | 1,71 | 2,50 | -3,30 | 2,75 Jn07 | 1,51 Mz | 1.903,29 |
| Trinity Mirror (C) | 1,88 | = | -46,10 | 5,58 Jl07 | 1,88 Jn | 640,26 |
| Unilever PLC (BC) | 15,89 | 1,80 | -15,90 | 19,27 En | 14,67 Ag07 | 26.058,47 |
| United Business (C) | 5,99 | 2,00 | -7,80 | 8,19 Jl07 | 4,84 En | 1.842,42 |
| United Utilities (SB) | 7,38 | -1,90 | -2,40 | 7,78 Di07 | 6,34 Ag07 | 8.203,41 |
| Vodafone Group (T) | 1,49 | -0,80 | -20,40 | 1,96 No07 | 1,48 Jl07 | 100.266,00 |
| WH Smith PLC (C) | 3,94 | 1,20 | 9,40 | 4,74 Jn07 | 3,24 En | 808,46 |
| WPP Group PLC (C) | 5,49 | -1,80 | -15,10 | 7,50 Jl07 | 5,49 Jn | 8.165,27 |
| Whitbread PLC (C) | 11,80 | 0,80 | -15,70 | 19,46 Jl07 | 10,82 En | 2.618,32 |
| William Hill PLC (C) | 3,64 | 3,30 | -7,40 | 4,11 Ab | 3,53 Jn | 1.596,59 |
| Wolseley PLC (I) | 4,86 | 4,50 | -34,50 | 13,28 Jn07 | 4,65 Jn | 4.060,67 |
| Xstrata PLC (M) | 42,32 | 4,90 | 18,20 | 44,20 My | 37,07 Ab | 34.140,15 |
| Yell Group PLC (C) | 0,97 | 7,20 | -40,70 | 2,09 My | 0,91 Jn | 956,79 |
| **GRECIA (1)** | | | | | | |
| Alpha Bank (F) | 20,44 | -1,40 | -5,80 | 23,12 My | 19,76 Ab | 8.400,37 |
| EFG Eurobank Ergasias (F) | 16,52 | -0,40 | -14,00 | 20,50 My | 16,52 Jn | 5.099,20 |
| Hellenic Telecom (T) | 16,48 | -1,70 | -34,60 | 26,98 Oc07 | 16,48 Jn | 5.813,50 |
| Natl Bank Greece (F) | 32,22 | -1,90 | -28,70 | 46,13 Oc07 | 30,10 Mz | 13.639,75 |
| Opap S.A. (C) | 24,56 | -0,40 | -0,90 | 26,76 My | 24,56 Jn | 5.170,86 |
| **HOLANDA (1)** | | | | | | |
| Aegon NV (F) | 9,22 | 2,00 | -23,70 | 15,25 Jn07 | 8,51 Mz | 11.680,11 |
| Ahold NV (BC) | 9,29 | -2,70 | -2,50 | 12,34 Jn07 | 7,79 En | 11.072,64 |
| Akzo Nobel (M) | 49,23 | -0,10 | -10,10 | 65,00 Jl07 | 42,00 En | 14.087,02 |
| Arcelormittal (M) | 61,52 | -1,00 | 17,60 | 66,18 Jn | 52,52 Ab | 49.200,74 |
| Asml Holding NV (IT) | 17,79 | 2,90 | -17,90 | 26,33 Se07 | 13,92 Mz | 7.672,52 |
| Corporate Express NV (I) | 9,21 | 0,10 | 72,10 | 11,38 Jn07 | 3,49 En | 1.676,46 |
| DSM NV (M) | 39,25 | 2,90 | 21,40 | 39,87 Oc07 | 26,46 En | 7.120,93 |
| Heineken NV (BC) | 36,47 | 2,00 | -17,50 | 48,30 Oc07 | 34,65 Fe | 8.927,55 |
| ING Groep Nv-Cva (F) | 22,67 | 2,30 | -15,30 | 33,66 Jn07 | 20,08 Fe | 50.881,89 |
| KPN (Konin) NV (T) | 11,51 | 1,00 | -7,50 | 13,45 Oc07 | 10,49 Ag07 | 21.218,48 |
| Philips Electron (I) | 23,55 | 1,00 | -20,20 | 32,99 Jl07 | 23,11 Ab | 25.497,35 |
| Randstad Holding (I) | 25,99 | 2,00 | -3,80 | 62,60 Jl07 | 22,67 Fe | 3.158,87 |
| Reed Elsevier (C) | 11,56 | 1,40 | -26,70 | 16,98 Jl07 | 11,40 Jn | 7.607,95 |
| TNT NV (I) | 24,71 | -0,10 | -12,50 | 34,40 Jl07 | 22,47 Mz | 9.370,63 |
| Unilever Nv-Cva (BC) | 20,20 | 1,90 | -19,70 | 25,50 Di07 | 19,82 Jn | 34.628,93 |
| Wolters Kluwer-C (C) | 17,03 | 1,70 | -24,20 | 23,30 Jl07 | 16,39 Mz | 5.319,34 |
| **IRLANDA (1)** | | | | | | |
| Allied Irish Banks (F) | 11,25 | 0,60 | -19,40 | 14,10 Ab | 11,18 Jn | 9.907,39 |
| Anglo Irish Bank Corp PLC (F) | 7,14 | 5,00 | -17,00 | 9,70 My | 6,80 Jn | 5.435,10 |
| Bank OF Ireland (F) | 6,75 | 6,00 | -27,90 | 9,61 Ab | 6,37 Jn | 6.749,93 |
| CRH PLC (M) | 19,75 | -3,30 | -21,30 | 25,18 My | 19,75 Jn | 10.702,82 |
| Elan Corp PLC (S) | 17,10 | 0,80 | 15,60 | 17,95 Fe | 12,10 Mz | 8.035,41 |
| Ryanair Hldgs (I) | 3,05 | 2,30 | 5,40 | 3,23 Jn | 2,58 My | 2.273,47 |
| **ITALIA (1)** | | | | | | |
| Alleanza (F) | 7,54 | -1,20 | -15,20 | 10,06 Jn07 | 7,54 Jn | 3.165,56 |
| Atlantia SPA (I) | 21,22 | 1,30 | 7,20 | 23,26 Jn | 19,90 Ab | 6.053,73 |
| Banca Pop. DI Milano (F) | 6,64 | 3,20 | -28,80 | 10,85 Oc07 | 6,44 Jn | 2.755,83 |
| Banco Popolare (F) | 11,47 | 1,90 | -5,00 | 13,80 My | 11,26 Jn | 7.346,32 |
| ENI SPA (E) | 24,49 | -0,60 | -2,20 | 28,33 Jl07 | 20,87 Mz | 60.983,33 |
| Enel SPA (SB) | 6,85 | 0,70 | -15,90 | 8,38 Jn07 | 6,51 Mz | 28.697,60 |
| Fiat SPA (C) | 12,73 | 4,00 | -28,10 | 23,88 Jl07 | 12,11 Mz | 8.990,52 |
| Finmeccanica (I) | 18,20 | -0,50 | -17,20 | 22,40 Ab | 18,20 Jn | 5.227,27 |
| Generali Assic (F) | 25,93 | 0,30 | -16,40 | 33,44 Oc07 | 25,85 Jn | 30.748,04 |
| Intesa Sanpaolo (F) | 3,82 | 1,00 | -29,30 | 5,73 Ag07 | 3,79 Jn | 37.032,43 |
| Luxottica Group (C) | 15,65 | -2,70 | -28,00 | 26,34 Oc07 | 14,80 Mz | 2.178,41 |
| Mediaset SPA (C) | 4,59 | -1,10 | -33,60 | 8,00 Jn07 | 4,59 Jn | 3.492,47 |
| Mediobanca (F) | 10,91 | -0,60 | -22,70 | 17,15 Jn07 | 10,91 Jn | 4.621,88 |
| Mediolanum SPA (F) | 3,12 | 1,80 | -43,20 | 6,33 Jn07 | 3,07 Jn | 689,40 |
| Monte Paschi SIE (F) | 1,83 | 2,00 | -35,00 | — Jn07 | 1,79 Jn | 5.115,40 |
| Pirelli & C. (C) | 0,49 | -3,60 | -10,70 | 0,58 My | 0,49 Jn | 1.189,76 |
| Saipem SPA ORD (E) | 27,15 | -2,50 | 6,30 | 30,46 My | 26,27 Ab | 6.836,98 |
| Seat Pagine (C) | 0,09 | 2,70 | -37,60 | 0,14 Ab | 0,08 Jn | 353,72 |
| Snam Rete GAS (SB) | 4,25 | 0,20 | 3,20 | 4,35 Jn | 4,03 Ab | 3.520,31 |
| Telecom Italia S (T) | 1,35 | 0,90 | -36,30 | 2,24 Di07 | 1,21 Mz | 13.904,02 |
| UBI Banca (F) | 15,69 | 1,60 | -5,10 | 17,60 My | 15,45 Jn | 10.028,20 |
| Unicredit SPA (F) | 4,03 | 0,90 | -29,10 | 6,95 Jn07 | 3,99 Jn | 53.709,02 |
| **NORUEGA (2)** | | | | | | |
| DNB NOR ASA (F) | 71,70 | 0,30 | -8,30 | 79,70 Ab | 71,50 My | 6.520,72 |
| Norsk Hydro ASA (M) | 77,00 | -0,50 | -0,80 | 247,00 Jl07 | 55,30 En | 6.721,52 |
| Orkla ASA (I) | 67,50 | 2,30 | -35,90 | 116,00 Jl07 | 59,60 Mz | 6.965,86 |
| Renewable Energy Corp (I) | 135,00 | 2,30 | -24,20 | 180,75 Ab | 132,00 Jn | 2.421,12 |
| Statoilhydro ASA (E) | 197,20 | 2,70 | 25,40 | 214,10 My | 157,30 Ab | 29.810,20 |
| Telenor ASA (T) | 105,50 | 0,20 | 5,50 | 115,25 Jn | 96,80 Ab | 10.155,81 |
| Yara International ASA (M) | 427,00 | 3,90 | 9,20 | 430,00 My | 372,00 My | 9.886,43 |
| **PORTUGAL (1)** | | | | | | |
| Banco COM Port-R (F) | 1,65 | 2,20 | -37,20 | — Jn07 | 1,53 Jn | 7.746,30 |
| Banco Espirito-R (F) | 10,86 | 1,30 | -27,60 | 17,82 Jl07 | 10,72 Jn | 3.258,00 |
| Brisa (I) | 8,85 | -1,40 | -11,90 | 10,41 Di07 | 8,85 Jn | 3.150,42 |
| Cimpor-Cimentos (M) | 5,33 | 0,30 | -11,20 | 7,66 Jl07 | 5,10 Mz | 1.644,03 |
| EDP SA (SB) | 3,70 | -0,40 | -17,20 | 4,91 No07 | 3,62 Mz | 8.793,97 |
| Portugal Tel-Reg (T) | 7,68 | 1,40 | -14,00 | 10,53 Oc07 | 6,90 Mz | 7.239,13 |
| **SUECIA (2)** | | | | | | |
| Assa Abloy Ab-B (I) | 96,00 | 2,10 | -26,00 | 143,00 Oc07 | 93,50 Ab | 3.546,65 |
| Atlas Copco-A (I) | 100,50 | 4,10 | 4,10 | 121,50 Jl07 | 84,25 En | 7.002,68 |
| Boliden AB (M) | 56,00 | 2,80 | -13,80 | 78,00 My | 54,50 Jn | 1.727,08 |
| Electrolux Ab-B (C) | 79,25 | -1,20 | -27,00 | 176,00 Jl07 | 79,25 Jn | 2.528,23 |
| Ericsson Lm-B (IT) | 72,00 | -0,70 | -5,10 | 141,90 Jl07 | 52,95 Mz | 22.743,22 |
| Hennes & Mauri-B (C) | 327,50 | 0,30 | -16,80 | 431,00 Jn07 | 313,00 En | 19.187,16 |
| Holmen Ab-B SHS (M) | 186,00 | 1,10 | -22,50 | 307,00 Jn07 | 184,00 Jn | 1.021,27 |
| Investor AB B Shares (F) | 138,25 | 1,30 | -0,20 | 152,50 My | 136,50 Jn | 6.709,31 |
| Nordea Bank AB (F) | 91,60 | 1,80 | -15,20 | 113,60 Oc07 | 85,20 En | 20.303,81 |
| SEB Ab-A (F) | 127,00 | 3,00 | -23,30 | 241,50 Ag07 | 123,25 Jn | 7.087,39 |
| SKF Ab-B (I) | 105,00 | 1,90 | -14,30 | 125,25 Ab | 103,00 Jn | 4.545,83 |
| Sandvik AB (I) | 95,00 | 2,70 | -14,60 | 149,75 Jl07 | 89,25 En | 10.686,68 |
| Scania Ab-B (I) | 102,25 | -1,00 | -19,80 | 134,25 Ab | 102,25 Jn | 3.866,20 |
| Securitas Ab-B (I) | 73,00 | -0,30 | -18,90 | 109,50 Jl07 | 69,50 Fe | 2.706,06 |
| Skanska Ab-B (I) | 94,50 | 0,50 | -22,50 | 154,00 Jn07 | 94,00 Jn | 3.988,08 |
| Ssab Svenskt Stal A (M) | 197,00 | 0,50 | -1,30 | 225,00 My | 196,00 Jn | 4.155,57 |
| Svenska Cell-B (M) | 88,75 | 0,30 | -22,50 | 124,50 Se07 | 88,25 En | 5.599,89 |
| Svenska Han-A (F) | 156,00 | 1,60 | -24,60 | 210,50 Oc07 | 153,50 Jn | 7.871,35 |
| Swedbank AB (F) | 137,00 | 3,20 | -21,50 | 178,00 Ab | 132,75 Jn | 5.912,95 |
| Swedish Match AB (BC) | 127,75 | 2,80 | -1,70 | 135,00 Ab | 122,00 Jn | 3.634,22 |
| Teliasonera AB (T) | 56,25 | 0,40 | -7,00 | 63,00 No07 | 44,10 Ab | 13.187,08 |
| Volvo Ab-A (I) | 83,75 | 1,80 | -9,90 | 100,00 My | 82,25 Jn | 4.809,33 |
| Volvo Ab-B (I) | 86,50 | 1,80 | -20,30 | 152,00 Jl07 | 81,75 Fe | 10.579,25 |
| **SUIZA (2)** | | | | | | |
| ABB LTD (I) | 31,22 | 2,30 | -4,30 | 36,52 No07 | 23,74 Mz | 44.913,54 |
| Adecco Sa-Reg (I) | 54,70 | 0,60 | -10,70 | 97,95 Jl07 | 49,90 En | 4.559,37 |
| Baloise Hldg-R (F) | 114,50 | -0,70 | 2,70 | 124,50 Jn07 | 85,40 Mz | 3.840,63 |
| CS Group (F) | 49,12 | 1,10 | -27,90 | 92,75 Jn07 | 45,16 Mz | 30.442,56 |
| Ciba Holding AG (M) | 36,04 | 5,70 | -31,40 | 81,50 Jn07 | 32,80 My | 1.546,13 |
| Clariant Ag-Reg (M) | 12,04 | 4,20 | 14,30 | 20,40 Jn07 | 7,57 Mz | 1.721,31 |
| Givaudan-Reg (M) | 1.011,00 | 1,00 | -0,70 | 1.061,00 Ab | 991,00 My | 4.024,03 |
| Holcim Ltd-Reg (M) | 91,20 | -0,40 | -24,80 | 138,20 Jl07 | 91,20 Jn | 11.853,08 |
| Julius Baer Hldg (F) | 73,40 | 1,50 | -3,70 | 85,30 My | 72,30 Jn | 10.178,93 |
| Nestle Sa-R (BC) | 504,00 | 0,20 | -3,10 | 550,50 No07 | 443,50 Ag07 | 123.057,00 |
| Nobel Biocare (S) | 37,76 | -3,80 | -4,40 | 43,98 Jn | 37,16 My | 3.115,64 |
| Novartis-Reg SHS (S) | 52,80 | 0,80 | -15,00 | 69,80 Jn07 | 46,14 Mz | 89.502,64 |
| Richemont(Cie Fl (C) | 62,80 | 1,30 | -19,20 | 82,80 Oc07 | 52,75 Mz | 20.362,60 |
| Roche Hldg-Genus (S) | 177,90 | 0,60 | -9,00 | 220,50 Jl07 | 164,60 Ab | 77.636,20 |
| Roche Holding-Be (S) | 199,10 | -0,40 | -6,50 | 249,30 Jl07 | 182,00 Ab | 5.934,32 |
| Swatch Group-B (C) | 273,00 | = | -20,00 | 391,75 Oc07 | 252,50 Ab | 5.368,79 |
| Swiss Life Holdi (F) | 279,50 | 0,20 | -1,20 | 326,00 No07 | 227,70 Mz | 6.069,55 |
| Swiss Re-R (F) | 74,85 | 2,00 | -7,00 | 116,50 Jn07 | 68,70 En | 17.221,11 |
| Swisscom Ag-Reg (T) | 357,25 | 1,30 | -19,20 | 447,00 Di07 | 327,25 Mz | 5.687,82 |
| Syngenta AG (M) | 320,00 | 1,10 | 10,90 | 333,50 Jn | 246,70 En | 20.028,76 |
| UBS Ag-Reg (F) | 24,32 | 2,60 | -47,80 | — Jn07 | 23,70 Jn | 44.402,23 |
| Zurich Finl Svcs (F) | 283,50 | -1,90 | -14,70 | 393,25 Jn07 | 275,75 En | 25.631,87 |

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local.

# BOLSAS RESTO DEL MUNDO

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|---|---|---|---|---|---|
| **ARGENTINA** | **Pesos** | | | | |
| Acindar | 5,75 | = | 2,13 | 5,75 | 4,80 |
| Agrometal | 2,97 | 0,68 | -34,00 | 4,50 | 2,95 |
| Aluar | 5,56 | 0,18 | -5,76 | 6,10 | 5,38 |
| Bco.Francés | 5,76 | 1,95 | -31,83 | 8,55 | 5,65 |
| Cresud | 4,90 | 0,82 | -22,10 | 6,16 | 4,53 |
| Grupo Galicia | 1,65 | 1,85 | -28,26 | 2,36 | 1,62 |
| Irsa | 3,95 | = | -15,96 | 4,78 | 3,95 |
| Metrogas S.A. | — | — | — | 1,42 | 1,01 |
| Molinos Río Plata | 10,65 | 3,40 | 0,95 | 13,00 | 9,95 |
| Petrobras | 3,97 | -1,49 | 1,79 | 5,13 | 3,37 |
| Petrolera del Conosur | 2,79 | 0,36 | 168,27 | 2,87 | 0,92 |
| Siderar | 29,00 | 0,35 | 18,37 | 30,50 | 24,50 |
| Telefonica SA | — | — | — | 106,00 | 88,75 |
| Tenaris | 101,50 | 0,45 | 44,38 | 104,40 | 54,00 |
| Transener | 1,18 | 1,72 | -30,99 | 1,72 | 1,16 |
| YPF S.A. | 152,50 | = | 17,31 | 155,50 | 118,00 |
| **BRASIL** | **Reales** | | | | |
| Banco Do Brasil | 30,08 | 1,28 | -1,05 | 32,56 | 22,57 |
| Bradesco | 35,65 | 2,38 | -37,40 | 54,43 | 33,10 |
| Bradespar | 42,70 | 0,61 | -10,29 | 54,11 | 35,00 |
| Brasil Telecom | 20,00 | = | 9,59 | 20,85 | 14,15 |
| C.E.De Minas Gerais | 33,32 | -2,57 | -1,39 | 34,55 | 26,18 |
| Cerj | 1,10 | 7,84 | -4,35 | 1,50 | 0,92 |
| Eletrobras | 30,31 | 0,10 | 26,66 | 31,10 | 20,64 |
| Embraer | 13,07 | 0,15 | -35,14 | 21,00 | 13,05 |
| Gerdau | 79,68 | 0,90 | 53,35 | 84,30 | 42,10 |
| Petrobas | 45,28 | -0,26 | -48,78 | 87,00 | 40,94 |
| Souza Cruz | 46,05 | -0,97 | -4,46 | 52,50 | 43,15 |
| T.T. de Sao Paulo | 39,65 | -2,44 | -14,73 | 47,00 | 37,80 |
| Tele Celular Sul | 4,54 | 0,44 | -25,33 | 7,30 | 4,52 |
| Votorantim Celulose | 52,60 | -1,11 | -2,95 | 57,42 | 43,79 |
| **CHILE** | **Pesos** | | | | |
| B. Santander Chile | 21,79 | 2,73 | -11,06 | 24,86 | 20,00 |
| Banco de Chile | 39,75 | 1,02 | -1,36 | 43,60 | 36,00 |
| Cervecerias U. | 3.330,00 | 1,99 | -4,45 | 3.545,00 | 2.826,00 |
| Colbun | 96,00 | 2,03 | -6,34 | 102,52 | 66,99 |
| Copec | 7.184,00 | 1,96 | -19,28 | 8.885,00 | 7.046,10 |
| Distribuc. Ser | 171,00 | 2,86 | -34,36 | 277,00 | 166,24 |
| Endesa España | 790,22 | 3,20 | 25,43 | 833,00 | 500,11 |
| Enersis | 173,00 | 3,59 | 7,79 | 187,50 | 113,00 |
| Entel | 7.151,00 | 2,86 | -8,08 | 8.150,00 | 6.211,00 |
| Gener | 202,00 | 3,48 | -3,35 | 228,00 | 154,00 |
| LAN Chile | 5.535,00 | 2,79 | -21,06 | 6.860,00 | 4.950,00 |
| Soquimich | 299,00 | -0,33 | 16,39 | 313,00 | 230,00 |
| Viña San Pedro | — | — | — | 4,49 | 3,05 |
| **COLOMBIA** | **Pesos** | | | | |
| Banco de Bogota | 26.600,00 | 3,83 | -18,15 | 32.000,00 | 25.620,00 |
| Cem. Argos | 10.080,00 | 3,60 | -16,42 | 12.000,00 | 8.810,00 |
| Valores Bavaria | — | — | — | 670,00 | 500,00 |
| **HONG KONG** | **Dolares H.K.** | | | | |
| Bank of East Asia | 45,30 | -1,95 | -15,09 | 475,00 | 35,15 |
| CLP Holdings Ltd | 65,00 | = | 22,07 | 705,00 | 52,50 |
| CNOOC Ltd. | 13,26 | 0,45 | -0,15 | 136,00 | 9,65 |
| Cathay Pacific Air | 15,56 | -0,64 | -23,73 | 164,00 | 14,18 |
| Cheung Kong Hld. | 116,60 | -2,35 | -19,14 | 1.199,00 | 99,05 |
| China Telecom | 107,70 | -1,10 | -21,90 | 1.147,00 | 102,50 |
| Citic Pacific | 31,00 | -1,59 | -28,82 | 335,00 | 31,00 |
| Hang Lung Prop. | 26,20 | -2,96 | -25,78 | 297,00 | 23,60 |
| Hang Seng Bank | 157,60 | -0,44 | -2,05 | 1.581,00 | 133,50 |
| Henderson Land | 51,45 | -0,48 | -29,95 | 5.425,00 | 51,30 |
| Hong Kong & China Gas | 19,36 | = | -19,00 | 1.922,00 | 19,12 |
| Hong Kong Electr. | 48,30 | 2,11 | 7,69 | 471,00 | 39,70 |
| Hsbc Holdings | 126,00 | -1,79 | -4,33 | 1.317,00 | 104,40 |
| Hutchison W. | 80,25 | -1,29 | -9,27 | 8.435,00 | 68,90 |
| Li And Fung Ltd | 27,10 | -1,28 | -13,97 | 295,00 | 23,15 |
| PCCW Ltd | 4,69 | -1,88 | 1,30 | 49,00 | 4,33 |
| Shangai Industrial H | 25,65 | -2,84 | -24,56 | 2.885,00 | 25,65 |
| Sino Land Co Ltd | 17,68 | -2,43 | -36,17 | 1.988,00 | 15,42 |
| Television Broadc. | 45,05 | -3,74 | -3,84 | 518,00 | 40,70 |
| Wharf Holdings | 36,10 | -2,30 | -11,63 | 46,90 | 33,35 |
| **JOHANESBURGO** | **Rands** | | | | |
| ABSA Group Ltd. | 8.485,00 | 2,13 | -23,87 | 11.826,00 | 8.303,00 |
| African Bank | 2.350,00 | -1,05 | -28,79 | 3.314,00 | 2.350,00 |
| Angloplat | 130.925,00 | -1,28 | 29,62 | 145.052,00 | 1.011,00 |
| Aspen Pharmacare | 3.150,00 | 0,32 | -17,11 | 3.962,00 | 2.850,00 |
| Dimension Data | 797,00 | -1,24 | -6,67 | 849,00 | 677,00 |
| Group Five | 4.925,00 | 1,50 | -10,45 | 5.550,00 | 4.333,00 |
| Highveld Steel | 15.964,00 | 1,66 | 41,27 | 18.901,00 | 9.712,00 |
| Nedcor | 9.072,00 | = | -33,29 | 13.915,00 | 445,00 |
| Richemont | 4.901,00 | 1,58 | 5,78 | 19.150,00 | 3.700,00 |
| Sasol Limited | 47.822,00 | 1,54 | 39,42 | 50.711,00 | 418,00 |
| South African Brews. | 19.527,00 | = | 2,53 | 39.285,00 | 15.269,00 |
| **MÉXICO** | **Pesos** | | | | |
| Alfa | 74,22 | 0,91 | 5,28 | 76,99 | 59,11 |
| Dine | — | — | — | 12,00 | 9,10 |
| Fomento E. Mexicano | 45,89 | 5,49 | 9,89 | 49,11 | 36,10 |
| Gruma | 28,96 | 1,51 | -20,68 | 35,37 | 25,10 |
| Grupo Carso | 44,76 | 0,56 | 8,35 | 50,89 | 38,40 |
| Grupo Continental | 27,50 | 2,77 | 6,42 | 29,10 | 22,80 |
| Grupo Ind. Bimbo | 65,01 | 0,02 | -0,08 | 70,40 | 55,60 |
| Grupo Modelo | 56,20 | 3,50 | 9,13 | 56,20 | 45,30 |
| Homex | 111,99 | 2,09 | 24,28 | 120,40 | 84,05 |
| Kimberly Clark | 44,80 | 1,56 | -6,00 | 50,00 | 42,50 |
| Telef. México | 12,55 | 1,05 | -37,87 | 21,87 | 12,42 |
| Urbi Desarr | 38,05 | 1,82 | 0,93 | 41,75 | 31,30 |
| Vitro | 18,79 | 1,40 | -21,71 | 22,12 | 16,99 |
| **NUEVA YORK** 6 P.M. | **Dolares** | | | | |
| **Dow Jones** | | | | | |
| 3M Company | 76,16 | 1,18 | -9,68 | 82,90 | 74,85 |
| Alcoa | 39,01 | -0,79 | 6,73 | 44,59 | 28,73 |
| Amer.Tel & Tel | 36,67 | 1,47 | -11,77 | 41,43 | 34,23 |
| American Express | 43,66 | 2,51 | -16,07 | 51,33 | 40,04 |
| American Int.G. | 34,24 | 2,95 | -41,27 | 59,32 | 33,26 |
| Bank of America | 29,73 | 3,05 | -27,94 | 44,97 | 28,85 |
| Boeing Co. | 75,22 | 2,61 | -13,99 | 87,07 | 72,45 |
| Caterpillar | 81,63 | 3,42 | 12,50 | 85,28 | 62,47 |
| Chevron Corp. | 97,86 | -1,57 | — | 103,09 | 95,99 |
| Citigroup Inc. | 20,04 | 4,32 | -31,93 | 29,65 | 18,62 |
| Coca Cola | 57,26 | 0,21 | -6,70 | 65,55 | 55,74 |
| Disney | 33,48 | 0,63 | 3,72 | 34,99 | 28,12 |
| Du Pont | 46,82 | 2,03 | 6,19 | 52,25 | 42,54 |
| Exxon | 87,49 | -1,26 | -6,62 | 94,56 | 81,44 |
| Gral. Motors | 16,03 | -0,56 | -35,60 | 29,00 | 16,03 |
| Gral.Electric | 29,91 | 0,27 | -19,31 | 38,43 | 29,83 |
| Hewlett Packard Co. | 47,22 | 1,59 | -6,46 | 49,70 | 40,48 |
| Home Depot | 26,79 | 3,40 | -0,56 | 30,67 | 24,71 |
| IBM | 124,40 | 0,93 | 15,08 | 129,71 | 97,50 |
| Intel Corp. | 22,53 | 3,30 | -15,49 | 25,35 | 18,63 |
| JP Morgan | 38,15 | 2,75 | -12,60 | 49,25 | 36,48 |
| Johnson & Johnson | 65,59 | 0,60 | -1,66 | 68,31 | 61,33 |
| McDonalds | 59,76 | 1,72 | 1,44 | 61,17 | 50,75 |
| Merck Co. | 35,62 | -0,31 | -38,70 | 60,55 | 35,62 |
| Microsoft Corp. | 27,45 | 1,22 | -22,89 | 35,35 | 26,99 |
| Pfizer Inc. | 17,82 | 1,54 | -21,60 | 24,04 | 17,55 |
| Procter & Gamble | 66,45 | 0,38 | -9,49 | 72,60 | 64,68 |
| United Technologies | 68,53 | 2,82 | -10,47 | 76,31 | 66,23 |
| Verizon | 37,35 | 1,85 | -14,51 | 43,45 | 33,82 |
| Wal Mart Stores | 59,54 | 1,74 | 25,27 | 59,80 | 45,66 |
| **Nasdaq** | | | | | |
| 3COM Corp. | 2,51 | 3,72 | -44,47 | 4,38 | 1,98 |
| ADC Telecom | 16,72 | 2,14 | 7,52 | 17,30 | 11,76 |
| Activision | 33,91 | 2,14 | 14,18 | 34,58 | 25,81 |
| Adobe Systems Inc. | 41,43 | 1,62 | -3,04 | 44,25 | 30,79 |
| Altera | 22,64 | 2,96 | 17,18 | 23,86 | 16,78 |
| Amazon.com Inc | 77,37 | 0,12 | -16,48 | 96,25 | 62,43 |
| Amgen | 43,47 | 1,21 | -6,40 | 48,14 | 39,97 |
| Apollo Group | 48,78 | 2,48 | -30,46 | 80,64 | 41,21 |
| Apple Computer | 176,56 | -2,35 | -10,86 | 194,84 | 119,15 |
| Applied Materials | 19,44 | 3,79 | 9,46 | 21,53 | 16,33 |
| Autodesk | 38,79 | 1,44 | -22,05 | 48,24 | 29,90 |
| Bed Bath &Beyond | 29,89 | 3,39 | 1,70 | 34,59 | 25,81 |
| Biogen Idec | 59,25 | 0,59 | 4,09 | 66,43 | 54,74 |
| Broadcom Corp. | 25,99 | 1,56 | -0,57 | 28,76 | 16,45 |
| C H Robinson | 60,27 | 2,47 | 11,36 | 67,27 | 47,36 |
| CMGI | 11,13 | 2,39 | -14,97 | 15,39 | 10,62 |
| Cephalon Inc | 69,06 | 1,01 | -3,76 | 73,13 | 57,44 |
| Check Point Soft. | 24,50 | 2,13 | 11,57 | 25,11 | 20,58 |
| Cintas | 28,17 | 2,96 | -16,21 | 33,35 | 27,36 |
| Cisco Systems | 26,21 | 2,18 | -3,18 | 27,54 | 22,89 |
| Citrix Systems | 33,17 | 1,72 | -12,73 | 38,45 | 29,33 |
| Comcast | 21,31 | 0,05 | 17,60 | 22,43 | 16,54 |
| Compuware Corp | 10,01 | 1,11 | 12,73 | 10,41 | 6,38 |
| Conexant Systems | 0,58 | = | -30,12 | 0,81 | 0,40 |
| Costco | 68,67 | -0,29 | -1,56 | 74,45 | 60,04 |
| Dell Computer | 24,03 | 2,47 | -1,96 | 24,39 | 18,24 |
| Dentsply Int. | 38,69 | 2,65 | -14,06 | 46,65 | 35,54 |
| Dollar Tree | 36,51 | 2,82 | 40,86 | 37,99 | 21,30 |
| EBay Inc. | 28,46 | 2,67 | -14,25 | 32,94 | 25,72 |
| EchoStar Comm. | 34,04 | 0,56 | -9,76 | 35,66 | 26,64 |
| Electronic Arts Inc | 46,38 | 0,67 | -20,60 | 56,76 | 44,41 |
| Ericsson | 11,74 | -1,26 | -49,72 | 27,65 | 11,74 |
| Expeditors | 44,94 | 2,16 | 0,58 | 48,98 | 38,27 |
| Express SCR. | 68,03 | 2,58 | -6,81 | 77,58 | 56,26 |
| Fastenal Co. | 48,05 | 2,74 | 18,88 | 51,76 | 33,13 |
| Fiserv | 50,47 | 4,95 | -9,05 | 55,26 | 47,29 |
| Flextronics Inc. | 10,66 | 1,04 | -11,61 | 11,91 | 9,26 |
| Gentex Corp | 15,94 | 0,89 | -10,30 | 19,34 | 14,84 |
| Genzyme-Gen. | 66,50 | 1,96 | -10,67 | 81,13 | 65,22 |
| Gilead Sciences | 52,88 | -0,51 | 14,93 | 56,64 | 42,92 |
| Google Inc. | 554,28 | 1,67 | -19,84 | 685,33 | 413,62 |
| Hudson City | 16,70 | 3,79 | 11,19 | 19,58 | 13,90 |
| Human Genome Sc. | 5,61 | 4,08 | -46,26 | 11,79 | 4,86 |
| IDEC Pharmaceuticals | 59,20 | 0,51 | 4,01 | 66,43 | 54,74 |
| Intuit | 28,89 | 1,83 | -8,60 | 31,78 | 25,42 |
| Intuitive Surg | 273,80 | 2,96 | -15,23 | 353,88 | 236,15 |
| JDS Uniphase Corp. | 12,02 | 0,75 | -9,62 | 15,00 | 10,06 |
| Juniper Networks | 25,07 | 0,08 | -24,49 | 32,43 | 22,73 |
| KLA-Tencor | 41,39 | 2,88 | -14,06 | 46,54 | 35,61 |
| Lamar Advert. | 35,75 | 1,05 | -25,63 | 47,61 | 33,53 |
| Level 3 Comm | 3,88 | 4,86 | 27,63 | 4,42 | 1,80 |
| Lincare Hold. | 27,69 | 2,94 | -21,25 | 35,26 | 23,65 |
| Linear Tech | 34,02 | 0,83 | 6,88 | 37,27 | 26,52 |
| Mercury Interactive | 9,15 | 7,65 | -43,20 | 15,78 | 4,54 |
| Microchip Tech. | 31,95 | 2,63 | 1,69 | 38,13 | 26,86 |
| Molex Inc. | 26,71 | 0,87 | -2,16 | 29,95 | 21,82 |
| NVIDIA Corp. | 21,91 | 3,11 | -35,60 | 33,01 | 17,66 |
| Network Appliance | 23,46 | 1,96 | -6,01 | 27,31 | 19,49 |
| Novell | 6,16 | -0,16 | -10,33 | 7,45 | 5,97 |
| Novellus Systems | 21,64 | 3,39 | -21,51 | 26,63 | 20,26 |
| Oracle | 22,10 | 0,14 | -2,13 | 23,18 | 18,44 |
| PACCAR Inc. | 47,25 | 0,57 | -13,27 | 53,39 | 41,45 |
| Parametric | 17,95 | 1,01 | 0,56 | 19,07 | 13,68 |
| Patterson Dental Co. | 33,09 | 1,97 | -2,53 | 37,41 | 31,48 |
| Patterson UTI Ener. | 33,13 | -2,36 | 69,72 | 33,93 | 18,31 |
| Paychex | 33,43 | 2,80 | -7,70 | 37,21 | 30,48 |
| QLogic Corp | 15,04 | 1,21 | 5,92 | 16,71 | 12,70 |
| Qualcomm | 49,20 | 6,24 | 25,03 | 49,39 | 35,97 |
| Ross Stores | 36,99 | 2,27 | 44,66 | 37,43 | 21,48 |
| Ryanair ADR | 29,67 | 4,11 | -24,77 | 37,67 | 24,20 |
| Sanmina-SCI Corp | 1,52 | 0,66 | -16,48 | 1,83 | 1,22 |
| Staples | 24,98 | 2,46 | 8,28 | 24,98 | 19,99 |
| Starbucks | 18,01 | 2,50 | -12,02 | 20,45 | 15,66 |
| Sun Microsys. | 11,76 | 0,86 | -35,14 | 17,70 | 11,66 |
| Tellabs Inc. | 5,02 | 2,66 | -23,24 | 6,94 | 4,89 |
| Teva Pharmac. | 42,80 | -0,44 | -7,92 | 49,65 | 42,80 |
| Verisign Inc. | 39,61 | 1,12 | 5,32 | 42,22 | 31,54 |
| Whole Foods | 27,47 | 2,42 | -32,67 | 41,74 | 26,82 |
| Wynn Resorts | 90,40 | 2,14 | -19,38 | 120,59 | 87,96 |
| Xilinx | 26,56 | 1,96 | 21,44 | 28,16 | 19,06 |
| Yahoo | 26,15 | = | 12,42 | 29,98 | 19,02 |
| **Resto** | | | | | |
| AES Corp. | 19,43 | 0,41 | -9,16 | 21,99 | 15,98 |
| Abbott Laboratories | 54,08 | 1,08 | -3,69 | 60,50 | 50,50 

# MEFF

11-06-2008

## FUTUROS

| Activo | Vto. | Liquidación diaria | SESIÓN Máximo | SESIÓN Mínimo | Último cruzado | Volumen contratos | Posición abierta |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SOBRE ÍNDICES | | | | | | | |
| **Ibex Plus** | Jun. | 12.595,00 | 12.915,00 | 12.565,00 | 12.595,00 | 13.914 | 8.168 |
| **Ibex Plus** | Jul. | 12.526,00 | 12.835,00 | 12.500,00 | 12.555,00 | 79 | 289 |
| **Ibex Plus** | Ago. | 12.545,00 | 12.835,00 | 12.835,00 | 12.835,00 | 2 | 5 |
| SOBRE ACCIONES | | | | | | | |
| **Acerinox** | Jun. | 15,21 | 15,47 | 15,47 | 15,47 | 10 | 560 |
| **BBVA** | Jun. | 13,10 | 13,50 | 13,10 | 13,17 | 8.799 | 321.982 |
| **BBVA** | Sep. | 13,12 | 13,52 | 13,13 | 13,20 | 4.226 | 10.521 |
| **Bankinter** | Sep. | 8,49 | 8,53 | 8,53 | 8,53 | 98 | 3.089 |
| **Gas Natural** | Jun. | 35,43 | 35,75 | 35,75 | 35,75 | 1 | 445 |
| **Iberdrola** | Jun. | 8,76 | 9,02 | 8,75 | 8,77 | 461 | 125.040 |
| **Iberdrola** | Sep. | 8,71 | 8,89 | 8,89 | 8,89 | 5 | 14.021 |
| **Inditex** | Jun. | 30,54 | 31,13 | 30,16 | 30,16 | 3 | 851 |
| **Popular** | Jun. | 9,27 | 9,55 | 9,19 | 9,29 | 262 | 30.692 |
| **Popular** | Sep. | 9,27 | 9,52 | 9,25 | 9,25 | 12 | 12.192 |
| **Repsol** | Jun. | 26,01 | 26,83 | 26,07 | 26,08 | 592 | 31.490 |
| **Repsol** | Sep. | 25,83 | 26,61 | 26,00 | 26,40 | 82 | 2.169 |
| **Santander** | Jun. | 12,10 | 12,65 | 12,04 | 12,15 | 6.138 | 526.295 |
| **Santander** | Sep. | 12,13 | 12,67 | 12,03 | 12,15 | 158 | 19.908 |
| **Telefónica** | Jun. | 17,41 | 17,69 | 17,40 | 17,49 | 4.658 | 504.676 |
| **Telefónica** | Sep. | 17,63 | 17,91 | 17,65 | 17,70 | 243 | 69.575 |
| **U.Fenosa** | Jun. | 40,21 | 40,80 | 40,80 | 40,80 | 1 | 326 |

## OPCIONES

| Vencimiento call (C) / put (P) | Precio ejerc. | SESIÓN Máximo | SESIÓN Mínimo | Último cruz. | Volat. cierre | Delta cierre | Vol. contr. | Posic. abierta |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ABERTIS: 17.68** | | | | | | | | |
| Sep.(C) | 19,05 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 18,48 | 0,30 | 1 | 51 |
| Sep.(C) | 20,00 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 18,12 | 0,14 | 20 | 100 |
| Jun.(P) | 17,69 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 21,49 | 0,54 | 10 | 186 |
| Jun.(P) | 18,14 | 0,66 | 0,66 | 0,66 | 21,24 | 0,75 | 1 | 7.650 |
| Sep.(P) | 16,67 | 0,45 | 0,45 | 0,45 | 19,76 | 0,22 | 20 | 20 |
| Sep.(P) | 18,10 | 1,16 | 0,97 | 1,16 | 18,84 | 0,52 | 38 | 1.008 |
| Sep.(P) | 18,57 | 1,34 | 1,34 | 1,34 | 18,66 | 0,65 | 1 | 504 |
| **ACERINOX: 15.19** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 15,50 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 33,40 | 0,35 | 10 | 10 |
| Jun.(C) | 16,00 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 33,23 | 0,17 | 10 | 13 |
| Jun.(P) | 15,00 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 33,69 | 0,43 | 3 | 7.001 |
| Jun.(P) | 15,50 | 0,56 | 0,51 | 0,56 | 33,40 | 0,65 | 200 | 40 |
| Sep.(P) | 14,00 | 0,45 | 0,42 | 0,45 | 33,67 | 0,28 | 50 | 512 |
| Sep.(P) | 14,50 | 0,55 | 0,55 | 0,55 | 33,18 | 0,38 | 100 | 210 |
| Sep.(P) | 15,50 | 1,14 | 1,12 | 1,12 | 32,40 | 0,50 | 2 | 20 |
| Sep.(P) | 16,00 | 1,32 | 1,32 | 1,32 | 32,23 | 0,62 | 1 | 5.132 |
| **BBVA: 13.09** | | | | | | | | |
| Sep.(C) | 13,00 | 0,77 | 0,77 | 0,77 | 31,27 | 0,51 | 3 | 4 |
| Sep.(C) | 13,50 | 0,86 | 0,86 | 0,86 | 30,27 | 0,51 | 10 | 415 |
| Sep.(C) | 14,00 | 0,56 | 0,52 | 0,52 | 29,38 | 0,40 | 500 | 1.702 |
| Jun.(P) | 14,00 | 0,84 | 0,84 | 0,84 | 30,68 | 0,90 | 10 | 7.444 |
| Sep.(P) | 12,00 | 0,31 | 0,30 | 0,31 | 34,33 | 0,28 | 500 | 2.506 |
| Sep.(P) | 12,50 | 0,42 | 0,41 | 0,42 | 32,80 | 0,38 | 500 | 1.310 |
| Sep.(P) | 13,50 | 0,76 | 0,76 | 0,76 | 30,27 | 0,52 | 10 | 1.211 |
| Sep.(P) | 14,00 | 1,35 | 1,10 | 1,35 | 29,38 | 0,63 | 31 | 23.589 |
| Sep.(P) | 15,00 | 1,80 | 1,80 | 1,80 | 27,59 | 0,83 | 5 | 4.746 |
| **GAS NATURAL: 35.39** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 37,00 | 0,23 | 0,22 | 0,22 | 28,85 | 0,17 | 7 | 7 |
| Sep.(C) | 39,00 | 1,08 | 1,00 | 1,00 | 31,15 | 0,29 | 20 | 118 |
| Sep.(P) | 35,00 | 2,15 | 2,15 | 2,15 | 32,11 | 0,50 | 2 | 179 |
| **IBEX PLUS: 12584.3** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 12.300,00 | 430,00 | 430,00 | 430,00 | 28,26 | 0,71 | 1 | 2 |
| Jun.(C) | 12.500,00 | 440,00 | 270,00 | 300,00 | 27,20 | 0,58 | 3.606 | 3.655 |
| Jun.(C) | 12.600,00 | 362,00 | 190,00 | 222,00 | 26,68 | 0,50 | 782 | 659 |
| Jun.(C) | 12.700,00 | 320,00 | 150,00 | 180,00 | 26,23 | 0,43 | 232 | 1.936 |
| Jun.(C) | 12.800,00 | 260,00 | 116,00 | 120,00 | 25,78 | 0,35 | 87 | 977 |
| Jun.(C) | 12.900,00 | 196,00 | 77,00 | 94,00 | 25,33 | 0,28 | 433 | 344 |
| Jun.(C) | 13.000,00 | 149,00 | 53,00 | 63,00 | 24,88 | 0,21 | 567 | 10.337 |
| Jun.(C) | 13.100,00 | 104,00 | 30,00 | 49,00 | 24,43 | 0,16 | 3.671 | 3.667 |
| Jun.(C) | 13.200,00 | 72,00 | 19,00 | 26,00 | 23,98 | 0,11 | 162 | 5.854 |
| Jun.(C) | 13.300,00 | 48,00 | 15,00 | 19,00 | 23,53 | 0,07 | 184 | 1.189 |
| Jun.(C) | 13.400,00 | 30,00 | 10,00 | 10,00 | 23,08 | 0,05 | 111 | 1.601 |
| Jun.(C) | 13.500,00 | 20,00 | 9,00 | 9,00 | 22,63 | 0,03 | 13 | 8.506 |
| Jun.(C) | 13.600,00 | 12,00 | 5,00 | 8,00 | 22,18 | 0,01 | 122 | 4.790 |
| Jun.(C) | 13.700,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 21,73 | 0,01 | 1 | 971 |
| Jun.(C) | 13.800,00 | 9,00 | 2,00 | 7,00 | 21,28 | — | 28 | 3.096 |
| Jul.(C) | 12.500,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 | 25,72 | 0,52 | 2 | 3 |
| Jul.(C) | 12.700,00 | 375,00 | 320,00 | 320,00 | 24,81 | 0,44 | 2 | 5 |
| Jul.(C) | 12.800,00 | 280,00 | 280,00 | 280,00 | 24,36 | 0,40 | 1 | 8 |
| Jul.(C) | 12.900,00 | 327,00 | 220,00 | 220,00 | 23,91 | 0,36 | 15 | 17 |
| Jul.(C) | 13.000,00 | 295,00 | 187,00 | 199,00 | 23,45 | 0,32 | 49 | 59 |
| Jul.(C) | 13.200,00 | 200,00 | 120,00 | 122,00 | 22,55 | 0,24 | 5 | 181 |
| Jul.(C) | 13.300,00 | 109,00 | 105,00 | 109,00 | 22,10 | 0,21 | 2 | 90 |
| Jul.(C) | 13.400,00 | 112,00 | 108,00 | 108,00 | 21,65 | 0,17 | 11 | 30 |
| Jul.(C) | 13.500,00 | 117,00 | 75,00 | 75,00 | 21,19 | 0,14 | 2 | 1.718 |
| Jul.(C) | 13.600,00 | 70,00 | 55,00 | 55,00 | 20,74 | 0,11 | 3 | 120 |
| Jul.(C) | 13.800,00 | 46,00 | 25,00 | 25,00 | 19,84 | 0,07 | 82 | 251 |
| Jul.(C) | 13.900,00 | 32,00 | 26,00 | 26,00 | 19,38 | 0,05 | 3 | 92 |
| Jul.(C) | 14.000,00 | 23,00 | 18,00 | 18,00 | 18,93 | 0,03 | 4 | 140 |
| Jul.(C) | 14.100,00 | 13,00 | 12,00 | 12,00 | 18,48 | 0,02 | 21 | 70 |
| Jul.(C) | 14.300,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 17,57 | 0,01 | 100 | 110 |
| Ago.(C) | 13.500,00 | 199,00 | 199,00 | 199,00 | 21,34 | 0,22 | 5 | 6 |
| Sep.(C) | 12.500,00 | 853,00 | 853,00 | 853,00 | 25,78 | 0,55 | 1 | 25 |
| Sep.(C) | 13.000,00 | 540,00 | 490,00 | 490,00 | 23,75 | 0,42 | 2 | 518 |
| Sep.(C) | 13.200,00 | 391,00 | 390,00 | 390,00 | 22,90 | 0,37 | 13 | 114 |
| Sep.(C) | 13.300,00 | 360,00 | 340,00 | 340,00 | 22,48 | 0,34 | 26 | 57 |
| Sep.(C) | 13.400,00 | 380,00 | 369,00 | 369,00 | 22,06 | 0,32 | 22 | 38 |
| Sep.(C) | 14.000,00 | 145,00 | 140,00 | 140,00 | 19,52 | 0,16 | 20 | 7.550 |
| Sep.(C) | 14.200,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 18,67 | 0,12 | 1 | 1.046 |
| Sep.(C) | 14.300,00 | 110,00 | 100,00 | 110,00 | 18,25 | 0,10 | 100 | 107 |
| Sep.(C) | 14.500,00 | 52,00 | 50,00 | 52,00 | 17,41 | 0,07 | 2 | 8.970 |
| Sep.(C) | 14.800,00 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 16,14 | 0,03 | 50 | 663 |
| Sep.(C) | 15.000,00 | 25,00 | 22,00 | 25,00 | 15,29 | 0,02 | 3 | 4.908 |
| Jun.(P) | 11.700,00 | 16,00 | 15,00 | 16,00 | 31,44 | 0,06 | 3 | 1.587 |
| Jun.(P) | 11.900,00 | 45,00 | 45,00 | 45,00 | 30,38 | 0,11 | 2 | 620 |
| Jun.(P) | 12.000,00 | 48,00 | 5,00 | 45,00 | 29,85 | 0,15 | 2.471 | 11.391 |
| Jun.(P) | 12.100,00 | 68,00 | 15,00 | 15,00 | 29,32 | 0,19 | 81 | 347 |
| Jun.(P) | 12.200,00 | 91,00 | 29,00 | 77,00 | 28,79 | 0,23 | 367 | 485 |
| Jun.(P) | 12.300,00 | 108,00 | 43,00 | 105,00 | 28,26 | 0,29 | 137 | 539 |
| Jun.(P) | 12.400,00 | 158,00 | 57,00 | 137,00 | 27,73 | 0,35 | 3.102 | 4.612 |
| Jun.(P) | 12.500,00 | 186,00 | 79,00 | 173,00 | 27,20 | 0,42 | 7.795 | 9.313 |
| Jun.(P) | 12.600,00 | 230,00 | 105,00 | 214,00 | 26,68 | 0,49 | 516 | 2.863 |
| Jun.(P) | 12.700,00 | 277,00 | 125,00 | 263,00 | 26,23 | 0,57 | 121 | 11.097 |
| Jun.(P) | 12.800,00 | 336,00 | 165,00 | 317,00 | 25,78 | 0,65 | 156 | 8.193 |
| Jun.(P) | 12.900,00 | 365,00 | 200,00 | 365,00 | 25,33 | 0,72 | 94 | 2.805 |
| Jun.(P) | 13.000,00 | 478,00 | 256,00 | 435,00 | 24,88 | 0,78 | 153 | 19.113 |
| Jun.(P) | 13.100,00 | 440,00 | 310,00 | 440,00 | 24,43 | 0,84 | 3.462 | 8.200 |
| Jun.(P) | 13.200,00 | 480,00 | 480,00 | 480,00 | 23,98 | 0,89 | 2 | 6.055 |
| Jun.(P) | 13.300,00 | 670,00 | 480,00 | 670,00 | 23,53 | 0,93 | 16 | 471 |
| Jun.(P) | 13.400,00 | 750,00 | 565,00 | 750,00 | 23,08 | 0,95 | 106 | 636 |
| Jun.(P) | 13.500,00 | 896,00 | 665,00 | 896,00 | 22,63 | 0,97 | 2 | 7.966 |
| Jun.(P) | 13.600,00 | 1.000,00 | 1.000,00 | 1.000,00 | 22,18 | 0,98 | 2 | 5.226 |
| Jun.(P) | 13.700,00 | 845,00 | 845,00 | 845,00 | 21,73 | 0,99 | 100 | 4.159 |
| Jun.(P) | 13.800,00 | 1.190,00 | 925,00 | 1.190,00 | 21,28 | 1,00 | 20 | 2.269 |
| Jun.(P) | 14.300,00 | 1.475,00 | 1.475,00 | 1.475,00 | 19,03 | 1,00 | 3 | 275 |
| Jun.(P) | 14.400,00 | 1.705,00 | 1.670,00 | 1.705,00 | 18,58 | 1,00 | 2 | 129 |
| Jul.(P) | 11.500,00 | 67,00 | 60,00 | 67,00 | 30,24 | 0,17 | 52 | 127 |
| Jul.(P) | 11.700,00 | 140,00 | 95,00 | 140,00 | 29,34 | 0,22 | 21 | 238 |
| Jul.(P) | 11.800,00 | 170,00 | 113,00 | 164,00 | 28,88 | 0,24 | 129 | 150 |
| Jul.(P) | 12.000,00 | 220,00 | 160,00 | 215,00 | 27,98 | 0,30 | 17 | 1.610 |
| Jul.(P) | 12.100,00 | 192,00 | 155,00 | 192,00 | 27,53 | 0,33 | 118 | 69 |
| Jul.(P) | 12.200,00 | 275,00 | 185,00 | 255,00 | 27,07 | 0,36 | 37 | 107 |
| Jul.(P) | 12.300,00 | 292,00 | 225,00 | 292,00 | 26,62 | 0,40 | 3 | 179 |
| Jul.(P) | 12.400,00 | 325,00 | 230,00 | 325,00 | 26,17 | 0,43 | 13 | 161 |
| Jul.(P) | 12.500,00 | 275,00 | 275,00 | 275,00 | 25,72 | 0,47 | 1 | 6.652 |
| Jul.(P) | 12.600,00 | 440,00 | 408,00 | 408,00 | 25,26 | 0,51 | 5 | 75 |
| Jul.(P) | 12.700,00 | 390,00 | 390,00 | 390,00 | 24,81 | 0,55 | 1 | 58 |
| Jul.(P) | 12.800,00 | 510,00 | 366,00 | 510,00 | 24,36 | 0,59 | 18 | 89 |
| Jul.(P) | 12.900,00 | 431,00 | 431,00 | 431,00 | 23,91 | 0,63 | 1 | 76 |
| Jul.(P) | 13.000,00 | 650,00 | 460,00 | 650,00 | 23,45 | 0,67 | 22 | 1.453 |
| Jul.(P) | 13.100,00 | 520,00 | 520,00 | 520,00 | 23,00 | 0,71 | 10 | 92 |
| Jul.(P) | 14.000,00 | 1.225,00 | 1.225,00 | 1.225,00 | 18,93 | 0,96 | 5 | 142 |
| Jul.(P) | 14.400,00 | 1.600,00 | 1.600,00 | 1.600,00 | 17,12 | 0,99 | 5 | 1 |
| Ago.(P) | 12.900,00 | 690,00 | 560,00 | 690,00 | 23,89 | 0,58 | 941 | 930 |
| Ago.(P) | 13.400,00 | 830,00 | 830,00 | 830,00 | 21,76 | 0,74 | 30 | 5 |
| Sep.(P) | 10.500,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 32,65 | 0,12 | 50 | 383 |
| Sep.(P) | 11.000,00 | 208,00 | 175,00 | 208,00 | 30,93 | 0,18 | 95 | 11.511 |
| Sep.(P) | 12.000,00 | 360,00 | 360,00 | 360,00 | 27,50 | 0,33 | 3 | 4.847 |
| Sep.(P) | 12.400,00 | 462,00 | 462,00 | 462,00 | 26,12 | 0,42 | 1 | 1.086 |
| Sep.(P) | 12.600,00 | 640,00 | 639,00 | 640,00 | 25,43 | 0,46 | 2 | 1.944 |
| Sep.(P) | 12.800,00 | 680,00 | 680,00 | 680,00 | 24,60 | 0,51 | 1 | 356 |
| Sep.(P) | 13.000,00 | 800,00 | 718,00 | 800,00 | 23,75 | 0,56 | 2 | 9.739 |
| Sep.(P) | 13.400,00 | 920,00 | 920,00 | 920,00 | 22,06 | 0,67 | 1 | 1.755 |
| **INDITEX: 30.51** | | | | | | | | |
| Sep.(C) | 31,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 36,89 | 0,53 | 10 | 30 |
| Jun.(P) | 31,00 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 45,89 | 0,54 | 114 | 6.094 |
| Sep.(P) | 29,00 | 2,16 | 2,14 | 2,14 | 37,66 | 0,39 | 510 | 370 |
| Sep.(P) | 30,00 | 1,83 | 1,83 | 1,83 | 37,22 | 0,49 | 16 | 279 |
| Sep.(P) | 31,00 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 36,89 | 0,51 | 55 | 336 |
| **INDRA: 17.36** | | | | | | | | |
| Sep.(C) | 19,00 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 24,42 | 0,21 | 10 | 170 |
| Jun.(P) | 12.200,00 | 91,00 | 29,00 | 77,00 | 28,79 | 0,23 | 367 | 485 |
| Jun.(P) | 12.300,00 | 108,00 | 43,00 | 105,00 | 28,26 | 0,29 | 137 | 539 |
| Jun.(P) | 12.400,00 | 158,00 | 57,00 | 137,00 | 27,73 | 0,35 | 3.102 | 4.612 |
| Jun.(P) | 12.500,00 | 186,00 | 79,00 | 173,00 | 27,20 | 0,42 | 7.795 | 9.313 |
| Jun.(P) | 12.600,00 | 230,00 | 105,00 | 214,00 | 26,68 | 0,49 | 516 | 2.863 |
| Jun.(P) | 12.700,00 | 277,00 | 125,00 | 263,00 | 26,23 | 0,57 | 121 | 11.097 |
| Jun.(P) | 12.800,00 | 336,00 | 165,00 | 317,00 | 25,78 | 0,65 | 156 | 8.193 |
| Jun.(P) | 12.900,00 | 365,00 | 200,00 | 365,00 | 25,33 | 0,72 | 94 | 2.805 |
| Jun.(P) | 13.000,00 | 478,00 | 256,00 | 435,00 | 24,88 | 0,78 | 153 | 19.113 |
| Jun.(P) | 13.100,00 | 440,00 | 310,00 | 440,00 | 24,43 | 0,84 | 3.462 | 8.200 |
| Jun.(P) | 13.200,00 | 480,00 | 480,00 | 480,00 | 23,98 | 0,89 | 2 | 6.055 |
| Jun.(P) | 13.300,00 | 670,00 | 480,00 | 670,00 | 23,53 | 0,93 | 16 | 471 |
| Jun.(P) | 13.400,00 | 750,00 | 565,00 | 750,00 | 23,08 | 0,95 | 106 | 636 |
| Jun.(P) | 13.500,00 | 896,00 | 665,00 | 896,00 | 22,63 | 0,97 | 2 | 7.966 |
| Jun.(P) | 13.600,00 | 1.000,00 | 1.000,00 | 1.000,00 | 22,18 | 0,98 | 2 | 5.226 |
| Jun.(P) | 13.700,00 | 845,00 | 845,00 | 845,00 | 21,73 | 0,99 | 100 | 4.159 |
| Jun.(P) | 13.800,00 | 1.190,00 | 925,00 | 1.190,00 | 21,28 | 1,00 | 20 | 2.269 |
| Jun.(P) | 14.300,00 | 1.475,00 | 1.475,00 | 1.475,00 | 19,03 | 1,00 | 3 | 275 |
| Jun.(P) | 14.400,00 | 1.705,00 | 1.670,00 | 1.705,00 | 18,58 | 1,00 | 2 | 129 |
| Jul.(P) | 11.500,00 | 67,00 | 60,00 | 67,00 | 30,24 | 0,17 | 52 | 127 |
| Jul.(P) | 11.700,00 | 140,00 | 95,00 | 140,00 | 29,34 | 0,22 | 21 | 238 |
| Jul.(P) | 11.800,00 | 170,00 | 113,00 | 164,00 | 28,88 | 0,24 | 129 | 150 |
| Jul.(P) | 12.000,00 | 220,00 | 160,00 | 215,00 | 27,98 | 0,30 | 17 | 1.610 |
| Jul.(P) | 12.100,00 | 192,00 | 155,00 | 192,00 | 27,53 | 0,33 | 118 | 69 |
| Jul.(P) | 12.200,00 | 275,00 | 185,00 | 255,00 | 27,07 | 0,36 | 37 | 107 |
| Jul.(P) | 12.300,00 | 292,00 | 225,00 | 292,00 | 26,62 | 0,40 | 3 | 179 |
| Jul.(P) | 12.400,00 | 325,00 | 230,00 | 325,00 | 26,17 | 0,43 | 13 | 161 |
| Jul.(P) | 12.500,00 | 275,00 | 275,00 | 275,00 | 25,72 | 0,47 | 1 | 6.652 |
| Jul.(P) | 12.600,00 | 440,00 | 408,00 | 408,00 | 25,26 | 0,51 | 5 | 75 |
| Jul.(P) | 12.700,00 | 390,00 | 390,00 | 390,00 | 24,81 | 0,55 | 1 | 58 |
| Jul.(P) | 12.800,00 | 510,00 | 366,00 | 510,00 | 24,36 | 0,59 | 18 | 89 |
| Jul.(P) | 12.900,00 | 431,00 | 431,00 | 431,00 | 23,91 | 0,63 | 1 | 76 |
| Jul.(P) | 13.000,00 | 650,00 | 460,00 | 650,00 | 23,45 | 0,67 | 22 | 1.453 |
| Jul.(P) | 13.100,00 | 520,00 | 520,00 | 520,00 | 23,00 | 0,71 | 10 | 92 |
| Jul.(P) | 14.000,00 | 1.225,00 | 1.225,00 | 1.225,00 | 18,93 | 0,96 | 5 | 142 |
| Jul.(P) | 14.400,00 | 1.600,00 | 1.600,00 | 1.600,00 | 17,12 | 0,99 | 5 | 1 |
| Ago.(P) | 12.900,00 | 690,00 | 560,00 | 690,00 | 23,89 | 0,58 | 941 | 930 |
| Ago.(P) | 13.400,00 | 830,00 | 830,00 | 830,00 | 21,76 | 0,74 | 30 | 5 |
| Sep.(P) | 10.500,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 32,65 | 0,12 | 50 | 383 |
| Sep.(P) | 11.000,00 | 208,00 | 175,00 | 208,00 | 30,93 | 0,18 | 95 | 11.511 |
| Sep.(P) | 12.000,00 | 360,00 | 360,00 | 360,00 | 27,50 | 0,33 | 3 | 4.847 |
| Sep.(P) | 12.400,00 | 462,00 | 462,00 | 462,00 | 26,12 | 0,42 | 1 | 1.086 |
| Sep.(P) | 12.600,00 | 640,00 | 639,00 | 640,00 | 25,43 | 0,46 | 2 | 1.944 |
| Sep.(P) | 12.800,00 | 680,00 | 680,00 | 680,00 | 24,60 | 0,51 | 1 | 356 |
| Sep.(P) | 13.000,00 | 800,00 | 718,00 | 800,00 | 23,75 | 0,56 | 2 | 9.739 |
| Sep.(P) | 13.400,00 | 920,00 | 920,00 | 920,00 | 22,06 | 0,67 | 1 | 1.755 |
| **INDITEX: 30.51** | | | | | | | | |
| Sep.(C) | 31,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 36,89 | 0,53 | 10 | 30 |
| Jun.(P) | 31,00 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 45,89 | 0,54 | 114 | 6.094 |
| Sep.(P) | 29,00 | 2,16 | 2,14 | 2,14 | 37,66 | 0,39 | 510 | 370 |
| Sep.(P) | 30,00 | 1,83 | 1,83 | 1,83 | 37,22 | 0,49 | 16 | 279 |
| Sep.(P) | 31,00 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 36,89 | 0,51 | 55 | 336 |
| **INDRA: 17.36** | | | | | | | | |
| Sep.(C) | 19,00 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 24,42 | 0,21 | 10 | 170 |
| **POPULAR: 9.26** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 9,50 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 33,31 | 0,35 | 3 | 14 |
| Sep.(C) | 9,75 | 0,65 | 0,65 | 0,65 | 30,59 | 0,40 | 10 | 22 |
| Jun.(P) | 9,00 | 0,12 | 0,09 | 0,12 | 34,84 | 0,32 | 4.125 | 9.810 |
| Jun.(P) | 9,25 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 34,03 | 0,43 | 90 | 2.211 |
| Jun.(P) | 10,00 | 0,79 | 0,75 | 0,79 | 31,87 | 0,94 | 4.122 | 21.447 |
| **REPSOL: 25.98** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 26,00 | 1,05 | 0,67 | 0,67 | 34,49 | 0,46 | 3 | 5.623 |
| Sep.(C) | 27,00 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 32,09 | 0,40 | 5 | 860 |
| Jun.(P) | 26,00 | 0,45 | 0,30 | 0,45 | 34,49 | 0,54 | 6 | 3.099 |
| Sep.(P) | 27,00 | 2,08 | 2,06 | 2,06 | 32,09 | 0,61 | 350 | 400 |
| **SANTANDER: 12.09** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 12,00 | 0,55 | 0,55 | 0,55 | 36,22 | 0,57 | 4 | 220 |
| Jun.(C) | 12,50 | 0,34 | 0,26 | 0,26 | 35,09 | 0,25 | 452 | 10.723 |
| Jun.(C) | 13,00 | 0,16 | 0,10 | 0,10 | 33,99 | 0,11 | 283 | 15.912 |
| Jun.(C) | 13,50 | 0,06 | 0,04 | 0,06 | 32,89 | 0,02 | 58 | 10.317 |
| Jun.(C) | 14,00 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 31,79 | — | 6 | 21.952 |
| Sep.(C) | 12,00 | 1,00 | 0,80 | 0,80 | 31,22 | 0,51 | 123 | 330 |
| Sep.(C) | 13,50 | 0,34 | 0,34 | 0,34 | 28,67 | 0,29 | 10 | 8.744 |
| Jun.(P) | 11,50 | 0,09 | 0,03 | 0,09 | 37,46 | 0,15 | 3 | 20.265 |
| Jun.(P) | 12,00 | 0,17 | 0,09 | 0,17 | 36,22 | 0,43 | 542 | 36.690 |
| Jun.(P) | 12,50 | 0,58 | 0,21 | 0,58 | 35,09 | 0,75 | 320 | 5.616 |
| Jun.(P) | 13,00 | 0,85 | 0,53 | 0,85 | 33,99 | 0,90 | 66 | 40.932 |
| Jun.(P) | 13,50 | 0,98 | 0,98 | 0,98 | 32,89 | 0,99 | 30 | 16.452 |
| Jun.(P) | 14,50 | 1,95 | 1,95 | 1,95 | 30,68 | 1,00 | 30 | 764 |
| Sep.(P) | 11,00 | 0,27 | 0,23 | 0,27 | 33,70 | 0,28 | 510 | 3.141 |
| Sep.(P) | 11,50 | 0,52 | 0,36 | 0,42 | 32,46 | 0,38 | 515 | 3.068 |
| Sep.(P) | 12,00 | 0,73 | 0,70 | 0,70 | 31,22 | 0,50 | 280 | 3.271 |
| Sep.(P) | 14,00 | 1,70 | 1,70 | 1,70 | 27,84 | 0,83 | 20 | 8.178 |
| **TELEFÓNICA: 17.39** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 17,00 | 0,71 | 0,56 | 0,71 | 24,85 | 0,77 | 3 | 96 |
| Jun.(C) | 17,50 | 0,31 | 0,26 | 0,26 | 24,12 | 0,46 | 15 | 105 |
| Jun.(C) | 18,00 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 23,55 | 0,17 | 200 | 3.754 |
| Sep.(C) | 17,50 | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 25,87 | 0,51 | 1 | 28 |
| Sep.(C) | 18,00 | 0,83 | 0,83 | 0,83 | 25,30 | 0,51 | 50 | 99 |
| Sep.(C) | 18,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 24,72 | 0,40 | 90 | 2.565 |
| Sep.(C) | 19,00 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 24,15 | 0,30 | 50 | 10.637 |
| Sep.(C) | 20,00 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 23,00 | 0,14 | 5 | 8.902 |
| Jun.(P) | 17,00 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 24,85 | 0,23 | 12 | 21.401 |
| Jun.(P) | 17,50 | 0,26 | 0,21 | 0,26 | 24,12 | 0,54 | 180 | 23.014 |
| Jun.(P) | 18,00 | 0,49 | 0,45 | 0,45 | 23,55 | 0,83 | 2 | 24.778 |
| Jun.(P) | 19,00 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 22,40 | 1,00 | 5 | 10.580 |
| Jun.(P) | 20,00 | 2,44 | 2,44 | 2,44 | 21,25 | 1,00 | 13 | 5.169 |
| Sep.(P) | 16,00 | 0,32 | 0,30 | 0,32 | 27,60 | 0,20 | 43 | 2.546 |
| Sep.(P) | 17,50 | 0,87 | 0,72 | 0,87 | 25,87 | 0,50 | 22 | 4.418 |
| **U.FENOSA: 40.17** | | | | | | | | |
| Jun.(C) | 41,00 | 0,46 | 0,46 | 0,46 | 25,86 | 0,35 | 10 | 55 |
| Jun.(C) | 42,00 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 25,70 | 0,17 | 3 | 56 |
| Sep.(C) | 43,00 | 1,30 | 1,30 | 1,30 | 25,53 | 0,30 | 15 | 47 |
| Sep.(C) | 44,00 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 25,36 | 0,21 | 10 | 50 |
| Jun.(P) | 40,00 | 0,35 | 0,32 | 0,32 | 26,04 | 0,43 | 29 | 2.971 |
| Jun.(P) | 41,00 | 0,95 | 0,95 | 0,95 | 25,86 | 0,65 | 20 | 94 |
| Sep.(P) | 38,00 | 1,62 | 1,62 | 1,62 | 26,54 | 0,38 | 15 | 92 |
| Sep.(P) | 41,00 | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 25,86 | 0,62 | 2 | 25 |

Para hallar el valor en euros de los contratos de futuro del "Ibex 35" se deberá multiplicar el precio en puntos por 10 euros y los del "Mini Ibex" por 1 euro. Las opciones del "Ibex" son todas "Mini", es decir el valor de la prima se multiplica por 1 euro. Los contratos de futuros y opciones sobre acciones son normalmente de 100 acciones y se cotizan en euros con dos decimales para una acción. **Precio de liquidación diaria de los futuros:** Precio fijado al final del día que es la base para liquidar las posiciones abiertas. Cada inversor cobrará o pagará la diferencia entre el precio al que hizo su operación y el precio de liquidación o entre el precio de liquidación del día anterior y el de este día. **Opciones:** Derecho a comprar (Call) o vender (Put) el valor del "Ibex 35" o de las acciones al precio de ejercicio a vencimiento. **Posición abierta:** Cifra expresada en número de contratos. Cada uno de ellos no está cerrado. La posición se cerrará cuando el inversor haga la operación contraria a la inicial (vender si compró o comprar si vendió). Las cifras corresponden al inicio de la sesión. **El volumen negociado total y la posición abierta total de las opciones se refiere al total del mercado aunque no se muestren todas las series.** www.meff.com

# EMISIONES DE WARRANTS

12-06-2008

| Vencim. | Precio ejercicio | Precio compra(*) | Precio venta | Emisor |
|---|---|---|---|---|
| **Sobre: IBEX 35** | | | | |
| Sep.(P) | 16.000 | 3,29 | 3,32 | SGAC |
| Sep.(C) | 15.500 | 0,02 | 0,04 | SGAC |
| Sep.(P) | 15.500 | 2,82 | 2,84 | SGAC |
| Sep.(P) | 15.250 | 2,59 | 2,61 | SGAC |
| Jun.(P) | 15.000 | 2,15 | 2,16 | CAIX |
| Sep.(P) | 15.000 | 2,22 | 2,24 | BVAF |
| Sep.(P) | 15.000 | 2,36 | 2,38 | SGAC |
| Dic.(C) | 15.000 | 0,68 | 0,69 | SGAC |
| Sep.(C) | 14.500 | 0,08 | 0,09 | COMM |
| Sep.(P) | 14.500 | 3,45 | 3,47 | BKTR |
| Sep.(P) | 14.500 | 1,8 | 1,82 | BVAF |
| Sep.(P) | 14.500 | 1,92 | 1,94 | SGAC |
| Feb.(C) | 14.300 | 0,61 | 0,62 | SGAC |
| Jun.(P) | 14.250 | 1,42 | 1,43 | BNPP |
| Dic.(C) | 14.200 | 0,45 | 0,46 | BVAF |
| Jun.(P) | 14.000 | 2,33 | 2,36 | BKTR |
| Jun.(C) | 14.000 | 0,02 | 0,04 | BTOE |
| Jun.(P) | 14.000 | 1,18 | 1,21 | SGAC |
| Ago.(C) | 14.000 | 0,08 | 0,09 | COMM |
| Ago.(C) | 14.000 | 0,15 | 0,16 | SGAC |
| Sep.(C) | 14.000 | 0,19 | 0,2 | COMM |
| Sep.(P) | 14.000 | 0,39 | 0,41 | BKTR |
| Sep.(P) | 14.000 | 1,43 | 1,44 | BSAN |
| Sep.(C) | 14.000 | 0,28 | 0,3 | BVAF |
| Sep.(C) | 14.000 | 0,24 | 0,25 | CAIX |
| Sep.(P) | 14.000 | 1,53 | 1,55 | SGAC |
| Sep.(C) | 14.000 | 0,26 | 0,27 | SGAC |
| Nov.(C) | 14.000 | 0,5 | 0,51 | SGAC |
| Dic.(P) | 14.000 | 1,23 | 1,24 | SGAC |
| Dic.(C) | 14.000 | 0,93 | 0,94 | SGAC |
| Jun.(P) | 13.

# EMISIONES DE WARRANTS (continuación)

12-06-2008

| Vencim. | Precio ejercicio | Precio compra(*) | Precio venta | Emisor |
|---|---|---|---|---|
| Dic.(C) | 11 | 0,18 | 0,19 | SGAC |
| Dic.(C) | 11 | 0,15 | 0,16 | BVAF |
| Sep.(C) | 10,75 | 0,14 | 0,15 | SGAC |
| Jun.(P) | 10,5 | 0,73 | 0,75 | SGAC |
| Sep.(C) | 10 | 0,19 | 0,2 | COMM |
| Sep.(C) | 10 | 0,4 | 0,41 | BNPP |
| Sep.(C) | 10 | 0,19 | 0,2 | BSAN |
| Sep.(P) | 10 | 0,72 | 0,73 | BSAN |
| Sep.(C) | 10 | 0,21 | 0,22 | SGAC |
| Sep.(P) | 10 | 1,21 | 1,22 | SGAC |
| Dic.(C) | 10 | 0,34 | 0,35 | COMM |
| Dic.(P) | 10 | 0,88 | 0,89 | SGAC |
| Dic.(C) | 10 | 0,28 | 0,29 | BVAF |
| Jun.(C) | 9,75 | 0,02 | 0,04 | SGAC |
| Dic.(C) | 9,5 | 0,45 | 0,46 | BSAN |
| Dic.(P) | 9,5 | 0,58 | 0,59 | BVAF |
| Jun.(C) | 9,25 | 0,76 | 0,79 | BTOE |
| Jun.(C) | 9 | 0,14 | 0,15 | COMM |
| Jun.(P) | 9 | 0,1 | 0,11 | COMM |
| Jun.(C) | 9 | 0,24 | 0,26 | SGAC |
| Sep.(C) | 9 | 0,38 | 0,39 | COMM |
| Dic.(P) | 9 | 0,6 | 0,61 | SGAC |
| Jun.(C) | 8,25 | 0,68 | 0,7 | SGAC |
| Jun.(C) | 8 | 0,52 | 0,54 | COMM |
| Sep.(P) | 8 | 0,37 | 0,38 | BNPP |
| **Sobre: IBERDROLA RENOVABLES, S.A.** | | | | |
| Sep.(C) | 4,5 | 0,27 | 0,28 | COMM |
| **Sobre: IBERIA, LINEAS AEREAS DE ESPANA,S.A.** | | | | |
| Sep.(P) | 3,5 | 1,86 | 1,88 | SGAC |
| Dic.(C) | 3,3 | 0,01 | 0,02 | COMM |
| Dic.(C) | 3 | — | 0,01 | BVAF |
| Dic.(C) | 2,5 | — | 0,03 | BVAF |
| Sep.(C) | 2,4 | 0,02 | 0,03 | BNPP |
| Dic.(C) | 2,4 | 0,05 | 0,06 | SGAC |
| Dic.(P) | 2 | 0,48 | 0,5 | COMM |
| Dic.(C) | 2 | 0,16 | 0,17 | COMM |
| **Sobre: INDITEX** | | | | |
| Jun.(C) | 49 | 0,01 | 0,02 | BVAF |
| Jun.(P) | 40 | 1,85 | 1,88 | SGAC |
| Dic.(C) | 40 | 0,22 | 0,24 | BVAF |
| Dic.(C) | 38 | 0,21 | 0,23 | SGAC |
| Sep.(C) | 37 | 0,11 | 0,12 | SGAC |
| Sep.(C) | 35 | 0,08 | 0,09 | COMM |
| Dic.(C) | 35 | 0,16 | 0,17 | COMM |
| Dic.(C) | 35 | 0,38 | 0,39 | SGAC |
| Sep.(P) | 33 | 0,96 | 0,97 | SGAC |
| Jun.(P) | 32 | 0,16 | 0,17 | BNPP |
| Jun.(C) | 32 | 0,03 | 0,04 | BNPP |
| Jun.(P) | 32 | 0,33 | 0,35 | SGAC |
| Dic.(P) | 32 | 0,99 | 1,01 | BVAF |
| Jun.(P) | 30 | 0,04 | 0,05 | COMM |
| Jun.(C) | 30 | 0,1 | 0,11 | COMM |
| Sep.(P) | 30 | 0,59 | 0,6 | SGAC |
| Dic.(C) | 30 | 0,38 | 0,39 | COMM |
| Dic.(P) | 30 | 0,69 | 0,7 | SGAC |
| Mar.(C) | 30 | 0,44 | 0,45 | COMM |
| **Sobre: INDRA SISTEMAS** | | | | |
| Sep.(C) | 20,5 | 0,08 | 0,09 | BVAF |
| Sep.(C) | 19 | 0,24 | 0,25 | SGAC |
| **Sobre: INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.** | | | | |
| Sep.(C) | 0,94 | 0,05 | 0,06 | COMM |
| **Sobre: LA SEDA DE BARCELONA, S.A.** | | | | |
| Dic.(C) | 2 | 0,07 | 0,08 | SGAC |
| Jun.(C) | 1,3 | 0,01 | 0,03 | COMM |
| Dic.(C) | 1,25 | 0,26 | 0,27 | SGAC |
| Sep.(C) | 1,2 | 0,17 | 0,18 | COMM |
| **Sobre: NH HOTELES, S.A.** | | | | |
| Sep.(C) | 15 | — | 0,02 | SGAC |
| Jun.(P) | 11 | 0,68 | 0,71 | COMM |
| Dic.(C) | 10 | 0,64 | — | COMM |
| Sep.(C) | 9 | 0,64 | 0,66 | SGAC |
| **Sobre: PROMOTORA DE INFORMACIONES S.A. PRISA** | | | | |
| Jun.(C) | 10 | — | 0,01 | COMM |
| **Sobre: RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.** | | | | |
| Dic.(C) | 47 | 0,63 | 0,64 | SGAC |
| Sep.(C) | 40 | 0,89 | 0,91 | COMM |
| Dic.(P) | 40 | 0,75 | 0,76 | SGAC |
| Dic.(C) | 38 | 1,36 | 1,37 | BSAN |
| **Sobre: REPSOL YPF** | | | | |
| Sep.(C) | 30 | 0,16 | 0,17 | SGAC |
| Dic.(C) | 30 | 1,78 | 1,81 | BTOE |
| Jun.(C) | 28 | 0,04 | 0,07 | BKTR |
| Jun.(C) | 28 | 0,04 | 0,05 | COMM |
| Sep.(C) | 28 | 0,3 | 0,31 | SGAC |
| Sep.(C) | 27,5 | 0,84 | 0,86 | BVAF |
| Jun.(C) | 27 | 0,27 | 0,29 | BVAF |
| Jun.(C) | 27 | 0,11 | 0,13 | SGAC |
| Sep.(P) | 27 | 1,13 | 1,15 | BKTR |
| Dic.(C) | 27 | 1,58 | 1,61 | CAIX |
| Sep.(P) | 26 | 0,38 | 0,39 | SGAC |
| Jun.(C) | 25,5 | 0,31 | 0,32 | BSAN |
| Jun.(C) | 25 | 0,95 | 0,98 | BVAF |
| Jun.(C) | 25 | 0,38 | 0,4 | SGAC |
| Sep.(C) | 25 | 0,63 | 0,64 | BSAN |
| Sep.(P) | 25 | 0,26 | 0,27 | BSAN |
| Sep.(C) | 25 | 0,64 | 0,66 | SGAC |
| Sep.(P) | 24,5 | 0,55 | 0,57 | BVAF |
| Jun.(P) | 24 | — | 0,01 | BVAF |
| Jun.(C) | 23 | 0,76 | 0,78 | BNPP |
| Jun.(C) | 23 | 0,76 | 0,78 | SGAC |
| Sep.(C) | 21 | 1,49 | 1,51 | BVAF |
| Sep.(P) | 20 | 0,04 | 0,05 | BVAF |
| Dic.(P) | 20 | 0,65 | 0,66 | BTOE |
| **Sobre: SACYR VALLEHERMOSO, S.A.** | | | | |
| Jun.(C) | 22 | 0,1 | 0,12 | COMM |
| Jun.(C) | 22 | 0,14 | 0,15 | BNPP |
| Jun.(C) | 21 | 0,22 | 0,24 | SGAC |
| Jun.(C) | 20 | 0,36 | 0,37 | BNPP |
| Sep.(P) | 18 | 0,37 | 0,38 | COMM |
| **Sobre: TECNICAS REUNIDAS S.A.** | | | | |
| Sep.(C) | 52 | 0,72 | 0,73 | COMM |
| Jun.(C) | 50 | 0,25 | 0,27 | COMM |
| **Sobre: TELEFONICA** | | | | |
| Sep.(C) | 22,5 | 0,04 | 0,05 | BVAF |
| Mar.(C) | 22 | 0,28 | 0,29 | BSAN |
| Sep.(P) | 21,5 | 1,91 | 1,93 | BVAF |
| Jun.(P) | 21 | 1,66 | 1,67 | CAIX |
| Sep.(C) | 21 | 0,11 | 0,12 | BSAN |
| Dic.(C) | 21 | 0,21 | 0,22 | SGAC |
| Sep.(C) | 20 | 0,16 | 0,17 | COMM |
| Sep.(C) | 20 | 0,16 | 0,17 | SGAC |
| Dic.(C) | 20 | 0,29 | 0,31 | BKTR |
| Dic.(C) | 20 | 0,32 | 0,33 | BSAN |
| Dic.(C) | 20 | 0,36 | 0,37 | BVAF |
| Sep.(C) | 19,5 | 0,2 | 0,22 | BKTR |
| Sep.(C) | 19,5 | 0,23 | 0,24 | SGAC |
| Sep.(C) | 19 | 0,29 | 0,3 | COMM |
| Sep.(C) | 19 | 0,37 | 0,38 | BNPP |
| Sep.(P) | 19 | 0,88 | 0,89 | BSAN |
| Sep.(C) | 19 | 0,4 | 0,41 | BSAN |
| Sep.(P) | 19 | 0,94 | 0,95 | SGAC |
| Sep.(C) | 19 | 0,31 | 0,32 | SGAC |
| Dic.(C) | 19 | 0,53 | 0,54 | SGAC |
| Dic.(C) | 19 | 0,52 | 0,53 | BVAF |
| Jun.(C) | 18,5 | 0,03 | 0,04 | BNPP |
| Jun.(P) | 18 | 0,21 | 0,23 | BKTR |
| Jun.(C) | 18 | 0,06 | 0,07 | COMM |
| Jun.(P) | 18 | 0,23 | 0,25 | SGAC |
| Jun.(C) | 18 | 0,09 | 0,1 | SGAC |
| Sep.(C) | 18 | 0,5 | 0,51 | COMM |
| Sep.(P) | 18 | 0,56 | 0,57 | COMM |
| Sep.(C) | 18 | 0,58 | 0,59 | SGAC |
| Dic.(C) | 18 | 0,78 | 0,79 | SGAC |
| Dic.(C) | 18 | 1,27 | 1,28 | SGAC |
| Jun.(C) | 17,5 | 0,27 | 0,28 | BSAN |
| Jun.(P) | 17,5 | 0,11 | 0,12 | BVAF |
| Jun.(C) | 17,5 | 0,21 | 0,23 | SGAC |
| Sep.(C) | 17,5 | 0,74 | 0,75 | SGAC |
| Jun.(C) | 17 | 0,36 | 0,38 | COMM |
| Jun.(C) | 17 | 0,39 | 0,41 | SGAC |
| Sep.(C) | 17 | 0,79 | 0,8 | COMM |
| Dic.(C) | 17 | 1,07 | 1,08 | SGAC |
| Dic.(P) | 17 | 0,6 | 0,61 | BVAF |
| Jun.(C) | 16,5 | 0,6 | 0,62 | SGAC |
| Jun.(C) | 16 | 0,84 | 0,86 | SGAC |
| **Sobre: TUBACEX, S.A.** | | | | |
| Jun.(C) | 7,5 | 0,09 | 0,11 | COMM |
| **Sobre: UNION FENOSA** | | | | |
| Sep.(C) | 44 | 0,22 | 0,23 | SGAC |
| Dic.(C) | 44 | 0,43 | 0,45 | BVAF |
| Jun.(C) | 42 | 0,12 | 0,13 | BTOE |
| Jun.(C) | 42 | 0,08 | 0,1 | BVAF |
| Sep.(C) | 42 | 0,4 | 0,41 | BSAN |
| Dic.(P) | 42 | 1,03 | 1,05 | COMM |
| Sep.(C) | 41 | 0,45 | 0,46 | SGAC |
| Jun.(C) | 40 | 0,39 | 0,41 | BVAF |
| Jun.(C) | 40 | 0,17 | 0,19 | SGAC |
| Jun.(C) | 37 | 0,59 | 0,62 | COMM |
| Sep.(P) | 36 | 0,25 | 0,26 | SGAC |
| **Sobre: ZARDOYA OTIS** | | | | |
| Jun.(C) | 16,36 | — | 0,01 | COMM |
| **Sobre: ZELTIA** | | | | |
| Sep.(C) | 6 | 0,14 | 0,15 | SGAC |
| Dic.(P) | 6 | 0,89 | 0,9 | SGAC |
| Sep.(C) | 4,75 | 0,35 | 0,36 | SGAC |
| Jun.(C) | 4,5 | 0,12 | 0,13 | SGAC |
| Dic.(C) | 4,5 | 0,54 | 0,55 | SGAC |
| **Sobre: ADIDAS SALOMON** | | | | |
| Sep.(C) | 48 | 0,28 | 0,29 | BSAN |
| **Sobre: ALCATEL-LUCENT** | | | | |
| Jun.(P) | 6 | 0,89 | 0,9 | SGAC |
| Sep.(C) | 5,5 | 0,12 | 0,14 | SGAC |
| Sep.(C) | 5 | 0,2 | 0,21 | COMM |
| Sep.(C) | 5 | 0,09 | 0,1 | BVAF |
| Jun.(C) | 4,5 | 0,06 | 0,07 | SGAC |
| Sep.(C) | 4,2 | 0,55 | 0,57 | SGAC |
| Jun.(P) | 4 | 0,04 | 0,05 | COMM |
| Jun.(C) | 4 | 0,28 | 0,29 | BNPP |
| Jun.(P) | 4 | 0,06 | 0,07 | SGAC |
| Jun.(C) | 4 | 0,28 | 0,29 | SGAC |
| Jun.(C) | 3,5 | 0,72 | 0,73 | SGAC |
| Sep.(C) | 3,5 | 0,98 | 0,99 | SGAC |
| **Sobre: APPLE INC** | | | | |
| Sep.(C) | 210 | 0,26 | 0,27 | SGAC |
| Sep.(C) | 195 | 0,43 | 0,45 | SGAC |
| Jun.(C) | 180 | 0,13 | 0,14 | SGAC |
| Dic.(P) | 160 | 0,59 | 0,6 | BSAN |
| Sep.(C) | 135 | 1,55 | 1,57 | SGAC |
| Jun.(C) | 130 | 1,51 | 1,52 | SGAC |
| **Sobre: ARCELOR** | | | | |
| Dic.(P) | 45 | 0,17 | 0,18 | BVAF |
| **Sobre: ARCELORMITTAL** | | | | |
| Sep.(C) | 60 | 1,28 | 1,29 | COMM |
| Dic.(C) | 50 | 1,61 | 1,63 | SGAC |
| **Sobre: AXA** | | | | |
| Dic.(C) | 23 | 0,47 | 0,48 | BVAF |
| **Sobre: BAYER AG** | | | | |
| Jun.(C) | 57,5 | 0,05 | 0,06 | BVAF |
| Jun.(C) | 56 | 0,14 | 0,16 | BVAF |
| Sep.(C) | 55 | 0,3 | 0,31 | COMM |
| **Sobre: BLACKSTONE GROUP** | | | | |
| Sep.(P) | 15 | 0,17 | 0,18 | BNPP |
| **Sobre: BNP PARIBAS** | | | | |
| Dic.(C) | 83 | 0,11 | 0,12 | BSAN |
| Sep.(C) | 73 | 0,15 | 0,16 | BVAF |
| Jun.(P) | 72 | 2,1 | 2,12 | BVAF |
| Dic.(C) | 64 | 0,66 | 0,67 | BVAF |
| Mar.(C) | 60 | 1,04 | 1,05 | BSAN |
| **Sobre: CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A.** | | | | |
| Mar.(C) | 48 | 0,86 | 0,87 | BSAN |
| **Sobre: CISCO SYSTEMS** | | | | |
| Sep.(C) | 29 | 0,13 | 0,15 | SGAC |
| Jun.(C) | 26 | 0,08 | 0,09 | COMM |
| **Sobre: CITIGROUP INC** | | | | |
| Dic.(C) | 25 | 0,06 | 0,08 | COMM |
| Sep.(C) | 24 | 0,12 | 0,13 | SGAC |
| Dic.(P) | 24 | 0,78 | 0,79 | SGAC |
| Jun.(C) | 20 | 0,12 | 0,13 | SGAC |
| **Sobre: CREDIT AGRICOLE, S.A.** | | | | |
| Dic.(P) | 23,99 | 2,11 | 2,21 | BSAN |
| **Sobre: DELL INC.** | | | | |
| Jun.(C) | 25 | 0,02 | 0,03 | COMM |
| **Sobre: DEUTSCHE BANK** | | | | |
| Sep.(C) | 80 | 0,04 | 0,05 | SGAC |
| Dic.(C) | 75 | 0,25 | 0,26 | BVAF |
| Sep.(P) | 70 | 0,99 | 1 | SGAC |
| **Sobre: DEUTSCHE TELEKOM** | | | | |
| Sep.(C) | 13 | 0,04 | 0,05 | SGAC |
| **Sobre: E.ON AG** | | | | |
| Sep.(C) | 140 | 0,5 | 0,51 | BVAF |
| Sep.(C) | 125 | 1,11 | 1,12 | BSAN |
| **Sobre: ELECTRICITE DE FRANCE** | | | | |
| Sep.(C) | 90 | 0,05 | 0,06 | SGAC |
| Jun.(C) | 70 | — | — | COMM |
| Dic.(P) | 65 | 0,63 | 0,64 | SGAC |
| Dic.(P) | 60 | 0,47 | 0,48 | SGAC |
| **Sobre: EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE COMPANY EADS NV.** | | | | |
| Dic.(C) | 16 | 0,26 | 0,27 | SGAC |
| **Sobre: GOOGLE INC** | | | | |
| Dic.(C) | 480 | 0,82 | 0,83 | BVAF |
| **Sobre: INTEL CORPORATION** | | | | |
| Sep.(C) | 23 | 0,21 | 0,22 | BNPP |
| **Sobre: INTL BUSINESS MACHINES CORP** | | | | |
| Dic.(P) | 100 | 0,21 | 0,22 | SGAC |
| **Sobre: JP MORGAN CHASE** | | | | |
| Sep.(C) | 40 | 0,45 | 0,46 | SGAC |
| **Sobre: KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.** | | | | |
| Jun.(C) | 24 | 0,04 | 0,05 | COMM |
| **Sobre: NOKIA** | | | | |
| Sep.(C) | 26,5 | 0,02 | — | BVAF |
| Jun.(C) | 25 | 0,02 | 0,03 | BVAF |
| Dic.(C) | 20 | 0,26 | 0,27 | BVAF |
| **Sobre: PFIZER INC** | | | | |
| Dic.(C) | 20 | 0,07 | 0,08 | COMM |
| **Sobre: ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP** | | | | |
| Dic.(C) | 3 | 0,16 | 0,17 | COMM |
| **Sobre: SAP AG** | | | | |
| Dic.(C) | 37 | 0,44 | 0,46 | SGAC |
| **Sobre: SIEMENS** | | | | |
| Jun.(C) | 90 | 0,02 | 0,04 | SGAC |
| Sep.(C) | 90 | 0,07 | 0,08 | SGAC |
| **Sobre: SOCIETE GENERALE** | | | | |
| Jun.(C) | 114,2 | 0,97 | 0,98 | BTOE |
| **Sobre: TELECOM ITALIA** | | | | |
| Sep.(C) | 1,4 | 0,08 | 0,09 | COMM |
| **Sobre: TOTAL FINA ELF** | | | | |
| Jun.(C) | 51 | 0,26 | 0,27 | BSAN |
| **Sobre: VALLOUREC** | | | | |
| Sep.(C) | 170 | 0,37 | 0,38 | COMM |
| **Sobre: YAHOO INC** | | | | |
| Sep.(C) | 33 | 0,06 | 0,07 | SGAC |
| Jun.(C) | 31 | 0,01 | 0,02 | SGAC |
| Sep.(C) | 30 | 0,11 | 0,13 | COMM |
| Jun.(C) | 28 | 0,02 | 0,03 | SGAC |
| Sep.(C) | 27 | 0,31 | 0,32 | SGAC |
| Jun.(C) | 26 | 0,1 | 0,12 | COMM |
| **Sobre: TIPO DE CAMBIO EURO DOLAR** | | | | |
| Sep.(C) | 1,64 | 0,05 | 0,06 | BVAF |
| Sep.(C) | 1,62 | 0,07 | 0,08 | BVAF |
| Sep.(C) | 1,6 | 0,1 | 0,11 | BVAF |
| Dic.(P) | 1,6 | 0,61 | 0,62 | COMM |
| Sep.(P) | 1,57 | 0,38 | 0,39 | SGAC |
| Dic.(C) | 1,57 | 0,21 | 0,22 | SGAC |
| Sep.(P) | 1,56 | 0,33 | 0,34 | BVAF |
| Jun.(P) | 1,55 | 0,1 | 0,11 | SGAC |
| Sep.(P) | 1,55 | 0,28 | 0,29 | COMM |
| Sep.(C) | 1,55 | 0,19 | 0,2 | SGAC |
| Sep.(P) | 1,55 | 0,28 | 0,29 | SGAC |
| Dic.(P) | 1,55 | 0,39 | 0,4 | SGAC |
| Dic.(C) | 1,54 | 0,3 | 0,31 | SGAC |
| Jun.(P) | 1,53 | 0,04 | 0,05 | SGAC |
| Jun.(C) | 1,53 | 0,11 | 0,12 | SGAC |
| Sep.(P) | 1,52 | 0,19 | 0,2 | BVAF |
| Sep.(P) | 1,52 | 0,19 | 0,2 | SGAC |
| Sep.(C) | 1,52 | 0,29 | 0,3 | SGAC |
| Dic.(P) | 1,52 | 0,3 | 0,31 | SGAC |
| Dic.(C) | 1,51 | 0,41 | 0,42 | SGAC |
| Jun.(P) | 1,5 | — | 0,01 | SGAC |
| Mar.(P) | 1,5 | 0,37 | 0,38 | BSAN |
| Jun.(C) | 1,49 | 0,36 | 0,37 | BVAF |
| Sep.(P) | 1,49 | 0,11 | 0,12 | SGAC |
| Jun.(C) | 1,44 | 0,65 | 0,66 | SGAC |
| Jun.(C) | 1,35 | 1,24 | 1,25 | SGAC |
| **Sobre: TIPO DE CAMBIO EURO YEN** | | | | |
| Sep.(P) | 154,5 | 0,06 | 0,07 | BVAF |
| **Sobre: ORO** | | | | |
| Dic.(C) | 1.100 | 0,14 | 0,15 | SGAC |
| Dic.(C) | 1.000 | 0,19 | 0,2 | SGAC |
| Dic.(C) | 950 | 0,54 | 0,55 | BNPP |
| Jun.(C) | 900 | 0,03 | 0,04 | SGAC |
| Dic.(P) | 900 | 0,51 | 0,52 | COMM |
| Jun.(C) | 850 | 0,26 | 0,27 | SGAC |
| Dic.(C) | 800 | 0,69 | 0,71 | SGAC |
| **Sobre: PETROLEO BRENT** | | | | |
| Feb.(C) | 160 | 0,67 | 0,69 | SGAC |
| Nov.(C) | 150 | 0,61 | 0,63 | SGAC |
| Feb.(C) | 150 | 0,84 | 0,86 | SGAC |
| Feb.(C) | 140 | 1,08 | 1,1 | SGAC |
| Nov.(C) | 135 | 0,99 | 1,01 | SGAC |
| Nov.(P) | 130 | 0,79 | 0,81 | SGAC |
| Feb.(C) | 130 | 1,35 | 1,37 | SGAC |
| Nov.(C) | 125 | 1,36 | 1,38 | SGAC |
| May.(C) | 120 | 1,64 | 1,66 | BNPP |
| Nov.(P) | 115 | 0,4 | 0,41 | SGAC |
| Nov.(C) | 115 | 1,69 | 1,71 | SGAC |
| Nov.(C) | 110 | 1,89 | 1,91 | SGAC |
| Nov.(C) | 105 | 2,17 | 2,18 | COMM |
| **Sobre: TRIGO** | | | | |
| Nov.(C) | 10 | 0,63 | 0,65 | SGAC |

(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

## TURBO WARRANTS

| Vencim. | Precio ejercicio | Barrera | Precio compra(*) | Precio venta | Emisor |
|---|---|---|---|---|---|
| **Sobre: IBEX 35** | | | | | |
| Jun.(P) | 14.800 | 14.800 | 2,01 | 2,03 | BNPP |
| Jun.(P) | 14.400 | 14.400 | 1,61 | 1,63 | BNPP |
| Jun.(C) | 12.400 | 12.400 | 0,48 | 0,5 | BNPP |
| Jun.(C) | 12.200 | 12.200 | 0,68 | 0,7 | BNPP |
| Jun.(C) | 12.000 | 12.000 | 0,87 | 0,89 | BNPP |
| Jun.(C) | 11.800 | 11.800 | 1,07 | 1,09 | BNPP |
| Jun.(C) | 11.000 | 11.000 | 1,87 | 1,89 | BNPP |

# DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

12-06-2008

## TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

| | Euro | Libra | Corona sueca | Corona danesa | Franco suizo | Corona noruega | Dólar | Dólar canadiense | Dólar australiano | Dólar neozelandés | Yenes |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Euros | | 1,2615 | 0,1065 | 0,1341 | 0,6206 | 0,1244 | 0,6484 | 0,6336 | 1,6520 | 0,5486 | 0,6006 |
| Libra Esterlina | 0,7927 | | 0,0844 | 0,1063 | 0,4919 | 0,0986 | 0,5140 | 0,5022 | 0,4796 | 0,6856 | 0,4760 |
| Corona sueca | 9,39 | 11,85 | | 1,26 | 5,8309 | 1,169 | 6,09 | 5,9522 | 5,6846 | 8,13 | 5,64 |
| Corona danesa | 7,46 | 9,41 | 0,7939 | | 4,6289 | 0,9281 | 4,84 | 4,7252 | 4,5128 | 6,45 | 4,48 |
| Franco suizo | 1,6113 | 2,0329 | 0,1715 | 0,2160 | | 0,2005 | 1,0448 | 1,0208 | 0,9749 | 1,3936 | 0,9676 |
| Corona noruega | 8,04 | 10,14 | 0,8554 | 1,0775 | 4,9876 | | 5,21 | 5,0914 | 4,8625 | 6,95 | 4,83 |
| Dólar | 1,5422 | 1,9455 | 0,1642 | 0,2068 | 0,9572 | 0,1919 | | 0,9771 | 0,9332 | 1,33 | 0,9261 |
| Dólar canadiense | 1,5784 | 1,9911 | 0,1680 | 0,2116 | 0,9796 | 0,1964 | 1,0235 | | 0,9550 | 1,3651 | 0,9479 |
| Dólar australiano | 0,6053 | 2,0849 | 0,1759 | 0,2216 | 1,0257 | 0,2057 | 1,0716 | 1,0471 | | 1,4294 | 0,9925 |
| Dólar neozelandés | 1,8229 | 1,4585 | 0,1231 | 0,1550 | 0,7176 | 0,1439 | 0,7497 | 0,7325 | 0,6996 | | 0,6943 |
| Yen | 166,495 | 210,1 | 17,72 | 22,33 | 103,3 | 20,72 | 107,98 | 105,50 | 100,76 | 80,95 | |

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

## CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

| 1 euro | Divisa |
|---|---|
| 1,5417 | Dólares USA |
| 166,08 | Yenes japoneses |
| 7,4576 | Coronas danesas |
| 0,7912 | Libras esterlinas |
| 9,2993 | Coronas suecas |
| 1,6112 | Francos suizos |
| 115,82 | Coronas islandesas |
| 7,855 | Coronas noruegas |
| 1,5806 | Dólares canadienses |
| **Europa emergentes y Mediterráneo** | |
| 24,331 | Coronas checas |
| 243,27 | Forints húngaros |
| 3,3905 | Zlotys polacos |
| 36,61 | Rublos rusos |
| 15,6466 | Coronas estonias |
| 3,4528 | Litas lituanas |
| 0,6985 | Lats letones |
| 31,215 | Coronas eslovacas |
| 1,9558 | Lev búlgaros |
| 7,248 | Kunas croatas |
| 3,665 | Leus rumanos |
| 1,935 | Nuevas liras turcas |
| **Asia y Sudáfrica** | |
| 51,107 | Bahts tailandeses |
| 68,552 | Pesos filipinos |
| 5,0518 | Ringgit malasio |
| 1.639,1 | Won coreano |
| 12,0393 | Dólares Hong Kong |
| 10,6493 | Yuanes chinos |
| 14.376,35 | Rupias indonesias |
| 2,1389 | Dólares de Singapur |
| 12,066 | Rands sudafricanos |
| 1,6495 | Dólares australianos |
| 2,0216 | Dólares neozelandeses |
| **Sudamérica** | |
| 16,0452 | Pesos Mexicanos |
| 2,5307 | Reales brasileños |

## DIVISAS LATINOAMERICANAS

| 1 dólar | 1 euro | Divisa |
|---|---|---|
| 3,13 | 4,82 | Pesos argentinos |
| 1,65 | 2,54 | Reales brasileños |
| 1.700,55 | 2.621,00 | Pesos colombianos |
| 494,80 | 762,68 | Pesos chilenos |
| 25.000,00 | 38.535,00 | Sucres ecuatorianos |
| 10,40 | 16,03 | Pesos mexicanos |
| 1,00 | 1,54 | Dólares Bahamas |
| 2,90 | 4,47 | Nuevos soles peruanos |
| 71,05 | 109,52 | Dólares jamaicanos |
| 2,14 | 3,31 | Bolívares venezolanos |

## SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

| | Fecha | TIR media % | TIR marginal % | Importe adjudicado | Importe solicitado | Próxima subasta |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Letras 6 Meses | Ene-08 | 3,92 | 3,93 | 559,00 | 1.584,00 | — |
| Letras 12 Meses | May-08 | 4,22 | 4,24 | 2.750,00 | 3.601,00 | Jun-08 |
| Letras 18 Meses | Ene-07 | 3,90 | 3,91 | 866,00 | 2.934,00 | — |
| Bonos 3 Años | May-08 | 3,98 | 3,99 | 1.368,00 | 2.603,00 | — |
| Bonos 5 Años | May-08 | 4,07 | 4,07 | 1.580,00 | 3.035,00 | — |
| Obligaciones 10 Años | Nov-07 | 4,26 | 4,26 | 1.660,00 | 3.885,00 | Jun-08 |
| Obligaciones 30ños | May-08 | 4,92 | 4,92 | 1.070,00 | 2.330,00 | — |

## TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

| | LOS TIPOS DEL MERCADO | | | | | | SWAPS SOBRE TIPOS INT. | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 semana | 1 mes | 2 meses | 3 meses | 6 meses | 12 meses | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
| Euro (Euribor) | 4,14 | 4,47 | 4,75 | 4,96 | 5,12 | 5,42 | 5,40 | 5,29 | 5,10 | 5,02 |
| Dólar | 2,30 | 2,47 | 2,65 | 2,78 | 3,13 | 3,50 | 3,36 | 4,20 | 4,52 | 4,87 |
| Yen Japonés | 0,60 | 0,73 | 0,83 | 0,92 | 1,00 | 1,14 | 1,19 | 1,58 | 1,77 | 2,12 |
| Libra Esterlina | 5,12 | 5,51 | 5,72 | 5,95 | 6,17 | 6,45 | 6,36 | 6,31 | 6,10 | 5,67 |
| Franco Suizo | 2,10 | 2,45 | 2,67 | 2,89 | 3,04 | 3,33 | 3,41 | 3,65 | 3,72 | 3,83 |
| Dólar Canadiense | 3,00 | 3,20 | 3,30 | 3,39 | 3,60 | 4,00 | — | 3,95 | 4,11 | 4,45 |
| Dólar Australiano | 7,29 | 7,49 | 7,70 | 7,84 | 8,06 | 8,65 | 8,08 | 8,05 | 7,94 | 7,67 |

## PRECIOS DEL SEGURO DE CAMBIO

(PRIMA QUE SE PAGA SOBRE EL CAMBIO DEL DÍA)

| | 1 mes | | 2 meses | | 3 meses | | 6 meses | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Export-Import | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta |
| Corona danesa | 67,96 | 73,96 | 153,20 | 162,20 | 220,00 | 235,00 | 438,00 | 45,00 |
| Corona noruega | 141,13 | 145,63 | 299,00 | 302,50 | 439,00 | 444,00 | 1.605,00 | 126,00 |
| Corona sueca | 95,40 | 98,40 | 205,60 | 209,60 | 300,00 | 305,00 | 602,00 | 61,00 |
| Dólar | -21,24 | -20,66 | -47,22 | -46,18 | -69,93 | -68,67 | -136,60 | -134,00 |
| Dólar australiano | -37,19 | -36,54 | -77,30 | -76,10 | -112,30 | -111,50 | -220,22 | -217,90 |
| Dólar canadiense | 3,89 | 5,16 | 8,37 | 9,37 | 9,50 | 10,90 | 13,25 | 16,00 |
| Dólar neocelandés | -37,85 | -36,35 | -78,99 | -76,36 | -113,30 | -112,10 | -207,80 | -206,00 |
| Franco suizo | -2,30 | -1,30 | -3,28 | -1,98 | -4,50 | -56,25 | -11,10 | — |
| Libra esterlina | -43,55 | -42,15 | -93,50 | -91,50 | -136,00 | -134,00 | -265,50 | -26,00 |
| Yen japonés | -18,61 | -17,93 | -38,78 | -38,28 | -57,50 | -56,25 | -118,95 | -117,40 |

FUENTE: Deloitte

## TIPOS DE INTERÉS INTERNACIONALES

| | Tipos oficiales | | | Tipos de bonos | | | Dif. bono |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| País | Actual | Desde | Anterior | 2 años | 5 años | 10 años | alemán |
| España | 4,00 | Jun-07 | 3,75 | 4,79 | 4,75 | 4,88 | 28,50 |
| Alemania | 4,00 | Jun-07 | 3,75 | 4,58 | 4,62 | 4,60 | — |
| Zona euro | 4,00 | Jun-07 | 3,75 | 4,58 | 4,62 | 4,60 | — |
| Reino Unido | 5,00 | Abr-08 | 5,25 | 5,39 | 5,34 | 5,16 | 55,90 |
| EE.UU. | 2,00 | Abr-08 | 2,25 | 2,94 | 3,60 | 4,17 | -42,66 |
| Japón | 0,50 | Feb-07 | 0,25 | 1,01 | 1,49 | 1,85 | -275,30 |
| Suiza | 2,25-3,25 | Sep-07 | 2,00-3,00 | 2,92 | 3,18 | 3,42 | -117,80 |
| Canadá | 3,00 | Abr-08 | 3,50 | 3,38 | 3,57 | 3,87 | -73,10 |

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS

| | IRPH (TAE) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Período | Bancos | Cajas | Conjunto de entidades | CECA | Deuda | Mibor a 1 año | Euribor a 1 año |
| **2006** | | | | | | | |
| Octubre | 4,521 | 4,598 | 4,562 | 5,250 | 3,650 | 3,791 | 3,799 |
| Noviembre | 4,622 | 4,664 | 4,645 | 5,250 | 3,666 | 3,858 | 3,864 |
| Diciembre | 4,738 | 4,765 | 4,753 | 5,125 | 3,682 | 3,915 | 3,921 |
| **2007** | | | | | | | |
| Enero | 4,780 | 4,837 | 4,811 | 5,375 | 3,727 | 4,052 | 4,064 |
| Febrero | 4,854 | 4,920 | 4,890 | 5,500 | 3,786 | 4,093 | 4,094 |
| Marzo | 4,943 | 5,001 | 4,975 | 5,500 | 3,836 | 4,104 | 4,106 |
| Abril | 4,950 | 5,060 | 5,008 | 5,500 | 3,907 | 4,248 | 4,253 |
| Mayo | 5,054 | 5,124 | 5,092 | 5,625 | 4,013 | 4,370 | 4,373 |
| Junio | 5,135 | 5,238 | 5,190 | 5,625 | 4,139 | 4,498 | 4,505 |
| Julio | 5,283 | 5,362 | 5,326 | 5,750 | 4,236 | 4,563 | 4,564 |
| Agosto | 5,381 | 5,457 | 4,422 | 6,000 | 4,270 | 4,670 | 4,666 |
| Septiembre | 5,466 | 5,522 | 5,497 | 6,000 | 4,309 | 4,725 | 4,725 |
| Octubre | 5,534 | 5,566 | 5,551 | 6,125 | 4,309 | 4,639 | 4,647 |
| Noviembre | 5,539 | 5,624 | 5,585 | 6,125 | 4,254 | 4,596 | 4,607 |
| Diciembre | 5,515 | 5,603 | 5,

# MERCADO DE RENTA FIJA

## AIAF

| NEGOCIACIÓN | TIPO DE OPERACIÓN | 12-VI-08 |
|---|---|---|
| **Activos** | **Vencimiento** | **Repos y simultáneas** | **Total** |
| Pagarés | 327.072,98 | 1.121.288,04 | 1.448.361,02 |
| Bonos y Obligaciones. | 259.492,71 | — | 259.492,71 |
| Cédulas | 451.920,21 | 3.780.996,08 | 4.232.916,29 |
| Titulización | 75.449,10 | 1.432.259,21 | 1.507.708,30 |
| Part.Preferentes | 11.394,59 | — | 11.394,59 |
| **Total General** | **1.125.329,59** | **6.334.543,33** | **7.459.872,92** |

**BONOS, CÉDULAS, OBLIGACIONES Y PARTICIPACIONES PREF.** **12-VI-08**

| EMISOR | Cupón | Fecha vencim. | Núm. operac. | Vol. euros (en miles) Efectivo | Precio medio | TIR media |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BS-CAM | VBLE | 12/04/2012 | 17 | 143.220,43 | 100 | — |
| BTN-BBVA Consumo 2 | VBLE | 20/12/2020 | 1 | 30.000,00 | 98,961 | — |
| BS-Unicaja | VBLE | 23/03/2009 | 1 | 26.158,51 | 99,573 | — |
| BTN-Santander Empresas 2 | VBLE | 23/06/1950 | 1 | 25.000,00 | — | — |
| BS-Caja Cantabria | VBLE | 06/04/2010 | 2 | 23.641,26 | — | — |
| BS-Bankinter | VBLE | 18/11/2010 | 4 | 11.822,10 | 98,207 | — |
| BTN-Pymes Banesto 2 | VBLE | 31/12/1931 | 5 | 11.794,88 | — | — |
| BS-Bankinter | VBLE | 01/06/2011 | 1 | 10.000,00 | — | — |
| BS-Caja Cantabria | VBLE | 30/03/2011 | 2 | 9.691,96 | — | — |
| BS-Caja Madrid | 5,125 | 11/04/2011 | 49 | 9.025,69 | 98,189 | 5,829 |
| BTN-IM GBP FTPYME I | VBLE | 21/09/1939 | 5 | 8.943,09 | — | — |
| BTH-AYT Génova Hipotecario 8 | VBLE | 15/05/1939 | 5 | 7.049,92 | — | — |
| BTN-Rural PYME 2 FTPYME | VBLE | 25/04/1930 | 5 | 6.652,72 | — | — |
| BS-Caixa Catalunya | VBLE | 01/12/2009 | 2 | 3.961,19 | 98,904 | — |
| BTN-Santander Hipotecario 2 | VBLE | 18/01/1949 | 2 | 3.114,67 | — | — |
| OS-Bancaja | 4,25 | 26/05/2013 | 2 | 2.607,74 | 86,738 | 7,552 |
| OS-Caja Insular Canarias | VBLE | 12/04/2015 | 2 | 1.791,03 | 98,649 | — |
| BS-BPE Financiaciones | VBLE | 08/09/2008 | 1 | 1.699,61 | 99,95 | — |
| PPR-BBVA Capital Finance | VBLE | Perpetua | 71 | 1.588,08 | 100,92 | — |
| OS-Caixa Galicia | VBLE | Perpetua | 1 | 1.436,01 | — | — |
| OS-Bancaja | VBLE | 06/06/2012 | 2 | 1.366,04 | 91 | — |
| OS-Caixa Catalunya | FIJO | 20/02/2020 | 133 | 1.273,32 | 100,003 | 4,803 |
| OS-La Caixa | VBLE | 10/10/2011 | 76 | 1.200,30 | 100 | — |

**TIPOS MEDIOS DE NEGOCIACIÓN**

| Plazo | Actual 12/06/2008 | Anterior 05/06/2008 | Plazo | Actual 12/06/2008 | Anterior 05/06/2008 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 mes | 4,68 | 4,67 | 12 meses | 5,66 | 5,36 |
| 2 meses | 4,96 | 4,9 | 18 meses | 5,55 | 5,24 |
| 3 meses | 5,18 | 5,09 | 3 años | 5,84 | 5,51 |
| 6 meses | 5,36 | 5,16 | 5 años | 5,87 | 5,54 |
| 9 meses | 5,52 | 5,27 | 10 años > | 5,99 | 5,79 |

**PAGARÉS DE EMPRESA Y TITULIZADOS** **12-VI-08**

| EMISOR | Plazo meses | Núm. operac. | Vol. euros (en miles) Efectivo | Precio medio | TIR media |
|---|---|---|---|---|---|
| PE-BBVA Banco Financiacion | 1 | 33 | 30.816,67 | 99,847 | 4,111 |
| PE-BBVA Banco Financiacion | 6 | 7 | 24.822,90 | 97,478 | 5,159 |
| PE-Caja Cantabria | 1 | 13 | 12.588,28 | 99,907 | 4,249 |
| PE-CajaGRANADA | 1 | 12 | 12.386,88 | 99,894 | 4,297 |
| PE-Caixa Catalunya | 6 | 4 | 12.180,55 | 97,444 | 5,231 |
| PE-Cajasol | 1 | 11 | 11.888,82 | 99,906 | 4,292 |
| PE-Bankinter | 6 | 34 | 11.870,53 | 97,462 | 5,13 |
| PE-Sa Nostra | 1 | 8 | 9.686,22 | 99,858 | 4,328 |
| PE-Caja Segovia | 1 | 6 | 9.085,96 | 99,846 | 4,338 |
| PE-Banco Sabadell | 1 | 19 | 8.471,85 | 99,787 | 4,26 |
| PE-Iberdrola | 6 | 2 | 7.897,18 | 97,496 | 5,151 |
| PE-Caja Castilla La Mancha | 1 | 6 | 7.587,66 | 99,838 | 4,311 |
| PE-BBVA Banco Financiacion | 1 | 3 | 7.399,75 | 99,902 | 4,148 |
| PE-BBVA Banco Financiacion | 3 | 1 | 6.944,98 | 99,214 | 4,74 |
| PE-Bankinter | 12 | 2 | 5.939,13 | 94,723 | 5,48 |
| PE-Santander Consumer Fnce | 1 | 3 | 4.605,72 | 99,648 | 4,3 |
| PE-Caixa Galicia | 1 | 3 | 4.391,76 | 99,813 | 4,281 |
| PE-Caja Burgos | 12 | 3 | 4.269,34 | 94,874 | 5,555 |
| PE-Banco Popular | 3 | 17 | 3.765,32 | 98,75 | 4,97 |
| PE-BBVA Banco Financiacion | 12 | 11 | 3.534,27 | 94,956 | 5,345 |
| PE-Caja Murcia | 1 | 2 | 2.994,62 | 99,821 | 4,372 |
| PE-Unión Fenosa | 12 | 7 | 2.848,30 | 94,943 | 5,415 |
| PE-Bankinter | 1 | 1 | 2.492,45 | 99,698 | 4,42 |

## DEUDA DEL ESTADO ANOTADA

(12-VI-08)

**BONOS Y OBLIGACIONES (Compraventa simple al contado)**

| Emisión | Amortizaciones | Próx. cupón | Cupón cor. euros/mill. | Último Prec. med. | Último Fecha | Núm. oper. | Importe contratado | Precio (ex-cupón) Medio | Precio (ex-cupón) Máximo | Precio (ex-cupón) Mínimo | Rend. int. medio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| L CUP-0 | 20-Jun-08 | — | — | — | — | 1 | 0,25 | 99,910 | 99,910 | 99,910 | 4,05 |
| L CUP-0 | 18-Jul-08 | — | — | — | — | 1 | 2,10 | 99,639 | 99,639 | 99,639 | 4,08 |
| L CUP-0 | 17-Oct-08 | — | — | — | — | 2 | 5,01 | 98,582 | 98,582 | 98,564 | 4,21 |
| B 2,90 | 31-Oct-08 | 31-Oct-08 | 17.827,87 | 99,442 | 12-Jun-08 | 3 | 6,87 | 99,442 | 99,450 | 99,430 | 4,41 |
| L CUP-0 | 19-Dic-08 | — | — | — | — | 4 | 60,00 | 97,836 | 97,970 | 97,834 | 4,28 |
| B 3,60 | 31-Ene-09 | 31-Ene-09 | 13.081,97 | 99,407 | 12-Jun-08 | 3 | 20,90 | 99,407 | 99,415 | 99,400 | 4,52 |
| L CUP-0 | 20-Feb-09 | — | — | — | — | 1 | 0,01 | 96,989 | 96,989 | 96,989 | 4,43 |
| L CUP-0 | 22-May-09 | — | — | — | — | 4 | 61,00 | 95,874 | 95,889 | 95,871 | 4,56 |
| O 5,15 | 30-Jul-09 | 30-Jul-08 | 44.745,90 | 100,532 | 12-Jun-08 | 4 | 200,00 | 100,532 | 100,540 | 100,510 | 4,64 |
| O 4,00 | 31-Ene-10 | 31-Ene-09 | 14.535,52 | 98,907 | 12-Jun-08 | 8 | 175,00 | 98,907 | 98,921 | 98,815 | 4,69 |
| B 4,10 | 30-Abr-11 | 30-Abr-09 | 4.830,14 | 98,212 | 12-Jun-08 | 3 | 8,56 | 98,212 | 98,249 | 98,211 | 4,77 |
| O 5,40 | 30-Jul-11 | 30-Jul-08 | 46.918,03 | 101,752 | 12-Jun-08 | 7 | 61,25 | 101,752 | 101,770 | 101,720 | 4,77 |
| O 5,35 | 31-Oct-11 | 31-Oct-08 | 32.889,34 | 101,760 | 12-Jun-08 | 10 | 234,50 | 101,760 | 101,800 | 101,745 | 4,76 |
| O 5,00 | 30-Jul-12 | 30-Jul-08 | 43.442,62 | 100,725 | 12-Jun-08 | 4 | 118,50 | 100,725 | 100,756 | 100,707 | 4,80 |
| B 3,90 | 31-Oct-12 | 31-Oct-08 | 23.975,41 | 96,551 | 12-Jun-08 | 4 | 89,40 | 96,551 | 96,552 | 96,550 | 4,79 |
| O 4,75 | 30-Jul-14 | 30-Jul-08 | 41.270,49 | 99,953 | 12-Jun-08 | 1 | 20,00 | 99,953 | 99,953 | 99,953 | 4,76 |
| O 4,10 | 30-Jul-18 | 30-Jul-08 | 12.770,49 | 93,999 | 12-Jun-08 | 2 | 16,70 | 93,999 | 94,000 | 93,998 | 4,87 |
| O 5,75 | 30-Jul-32 | 30-Jul-08 | 49.959,02 | 108,628 | 12-Jun-08 | 5 | 24,30 | 108,628 | 108,711 | 108,510 | 5,12 |
| O 4,20 | 31-Ene-37 | 31-Ene-09 | 15.262,30 | 86,364 | 12-Jun-08 | 3 | 23,00 | 86,364 | 86,380 | 86,360 | 5,12 |

FUENTE: Banco de España

Los importes están expresados en millones de euros.

## MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO

**12-VI-08**

| EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión) | Tipo interés | Vencimiento | Precio Mínimo | Precio Máximo | Precio Medio ponder. | T. I. R. medio ponder. | Volumen Efectivo (en euros) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **EX CUPÓN:** | | | | | | | |
| **Audasa** | 3,83 | 26-06-13 | 93,60 | 94,32 | 93,81 | 5,27 | 79.379,15 |
| **Audasa** | 4,33 | 16-05-12 | 98,26 | 98,26 | 98,26 | 4,84 | 39.128,70 |
| **B.Guipuz** | 5,75 | 15-04-09 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 5,93 | 26.078,87 |
| **B.Guipuz** | 4,20 | 15-10-14 | 92,10 | 92,10 | 92,10 | 5,83 | 14.842,88 |
| **CON CUPÓN:** | | | | | | | |
| **SAN** | 7,30 | 04-10-12 | 89,95 | 89,95 | 89,95 | — | 4.834.758,75 |

| EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión) | Tipo interés | Vencimiento | Precio Mínimo | Precio Máximo | Precio Medio ponder. | T. I. R. medio ponder. | Volumen Efectivo (en euros) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **C.Cu.Cr.** | 3,75 | - - | 101,09 | 101,09 | 101,09 | — | 22.481,02 |
| **C.Sevi.** | 4,50 | - - | 100,14 | 100,14 | 100,14 | — | 18.054,70 |
| **B.Centr.** | 10,00 | 27-05-11 | 110,50 | 110,50 | 110,50 | — | 17.499,17 |
| **C.Cas.M.** | 4,63 | 30-09-08 | 100,94 | 100,94 | 100,94 | — | 16.682,59 |
| **C.G.Can.** | 5,63 | - - | 100,92 | 100,92 | 100,92 | — | 6.065,51 |
| **C.Galic.** | 5,63 | - - | 100,00 | 100,00 | 100,00 | — | 3.005,05 |

VOLUMEN TOTAL EFECTIVO: 5.077.976,39 euros

## MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA

| EMISIÓN | Fecha valor | Precio Mínimo | Precio Máximo | Precio Medio ponder. | Cupón corrid. (%) | Rentab. medio p. (T.I.R.) | Volumen Efectivo (en euros) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **EX CUPÓN:** | | | | | | | |
| **Estado** | 20-02-09 | 4,650 | 4,650 | 4,650 | — | 4,650 | 11.626,73 |
| **Estado** | 17-10-08 | 4,500 | 4,500 | 4,500 | — | 4,500 | 7.877,63 |
| **Estado** | 19-12-08 | 4,600 | 4,600 | 4,600 | — | 4,600 | 976,73 |

VOLUMEN TOTAL EFECTIVO: 20.481,09 euros

# FONDOS DE INVERSIÓN

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| **A&G Fondos** | | | | |
| **Balbina Valverde 17 28002 Madrid. Juan Suárez de Figueroa. Tfno. 915902121. Fecha v.l.: 11/06/08** | | | | |
| 1)AAG Multiselection F* | R | 6,46 | -0,57 | 4/237 |
| 1)A&G Tesorería | F | 5,03 | | |
| 1)Altern Strategies Global* | I | 5,40 | -0,15 | 30/86 |
| 1)AyG SY2 Low Volatility* | I | 105,05 | 0,78 | 3/33 |
| 1)AyG SY2 Multi Strategy* | I | 104,07 | -0,41 | 6/33 |
| 1)Bond Managers Fund * | F | 5,16 | -0,55 | 17/71 |
| 1)Daedalus Conservador* | M | 4,93 | 0,08 | 5/144 |
| 1)Daedalus Crecimiento* | R | 4,53 | -4,45 | 38/237 |
| 1)Daedalus Moderado* | M | 4,85 | -0,67 | 12/134 |
| 1)Daedalus Oportunidad* | V | 4,28 | -8,90 | 55/431 |
| 1)Daedalus Variable* | V | 4,43 | -6,05 | 21/431 |
| 1)Smart Allocation Fund* | X | 5,69 | -1,91 | 29/189 |
| **Abante Asesores Gestión** | | | | |
| **Padilla, 32, Esc. Izda.1º Dcha 28006 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 11/06/08** | | | | |
| 1)Abante Bolsa* | V | 8,59 | -11,69 | 143/431 |
| 1)Abante Bolsa Absoluta* | I | 12,02 | -3,03 | 4/12 |
| 1)Abante Global* | X | 11,00 | -2,20 | 36/189 |
| 1)Abante Patrimonio Global* | X | 13,04 | -5,11 | 85/189 |
| 1)Abante Rent. Absoluta* | I | 11,04 | -0,06 | 10/40 |
| 1)Abante Selección* | R | 10,26 | -5,90 | 64/237 |
| 1)Abante Tesorería | D | 11,72 | 1,70 | 39/354 |
| 1)Abante Tesorería Dinámica* | M | 10,71 | 1,11 | 17/74 |
| 1)Abante Valor* | M | 11,35 | -1,81 | 30/134 |
| 1)Gestiohna Bolsa Dinamica* | I | 10,00 | | |
| 1)Gestiohna Dinero | F | 10,12 | | |
| 1)Gestiohna Moderado* | I | 10,01 | | |
| 1)Navarrapi Delta | | 12,39 | 13,94 | 2/86 |
| **Aberdeen Global** | | | | |
| **2b,rue Albert Borschette L-124 Luxemburgo. Barry Howarth. Tfno. 3522954941. Fecha v.l.: 11/06/08** | | | | |
| 1)European Equity A2 | V | 36,52 | -12,86 | 100/395 |
| 1)European High Yield B A2 | F | 12,42 | -8,34 | 112/121 |
| 2)Asia PacAustralian.Bd A2 | F | 5,60 | -8,07 | 15/17 |
| 2)Asia Pacific A2 | V | 54,51 | -14,67 | 16/116 |
| 2)Emerging Markets B A2 | F | 25,62 | -5,27 | 85/98 |
| 2)Global American Opps EA2 | V | 15,20 | -11,63 | 145/380 |
| 2)Global Emerging Mark A2 | V | 47,25 | -10,26 | 27/142 |
| 2)Global World Equity A2 | V | 14,80 | -10,04 | 76/431 |
| 2)Technology A2 | V | 3,06 | -9,55 | 8/107 |
| 3)Japanese Equity A2 | V | 305,00 | -9,74 | 127/176 |
| 4)Global UK Opport. A2 | V | 13,36 | -20,44 | 31/34 |
| 6)Australasian Equity A2 | V | 27,67 | -10,03 | 1/8 |
| **ABN-AMRO Asset Management** | | | | |
| **Ortega y Gasset 29 28006 Madrid. Tfno. 914236900. Fecha v.l.: 11/06/08** | | | | |
| 1)AAF ARBF V300 A | I | 50,11 | -5,04 | 61/86 |
| 1)AAF ARBF V300 D | I | 23,72 | -5,19 | 62/86 |
| 1)AAF Asian Tigers Equity D | V | 90,04 | -26,57 | 107/116 |
| 1)AAF China Equity D | V | 87,87 | -28,92 | 48/62 |
| 1)AAF Consumer Goods A | V | 58,70 | -12,18 | 3/24 |
| 1)AAF Currency A | D | 54,76 | 5,09 | 3/14 |
| 1)AAF Dur&Lux Goods A | V | 49,50 | -15,57 | 13/24 |
| 1)AAF Eastern Europe Eq. | V | 408,40 | -13,67 | 44/64 |
| 1)AAF Eastern Europe Eq. D | V | 122,80 | -13,96 | 47/64 |
| 1)AAF Energy A | V | 127,17 | -0,15 | 19/40 |
| 1)AAF Energy Fund D | V | 88,05 | -0,50 | 23/40 |
| 1)AAF Euro Bond | F | 75,51 | -1,59 | 181/297 |
| 1)AAF Euro Credit Bd A | F | 52,48 | -1,78 | 25/59 |
| 1)AAF Euro Govern Bd A | F | 53,85 | -1,50 | 170/297 |
| 1)AAF Euro Inf-Link Bd A | F | 50,81 | 0,53 | 19/33 |
| 1)AAF Euro Plus D | D | 26,46 | 1,34 | 149/354 |
| 1)AAF Euro Plus Fund | I | 54,72 | 1,45 | 10/86 |
| 1)AAF Europe Bond | F | 96,57 | -2,88 | 43/72 |
| 1)AAF Europe Bond D | F | 55,63 | -3,22 | 48/72 |
| 1)AAF Europe Conv Bd A | F | 59,07 | -9,08 | 44/55 |
| 1)AAF Europe Eq Growth | V | 28,10 | -13,96 | 157/395 |
| 1)AAF Europe Eq Growth D | V | 44,27 | -14,04 | 163/395 |
| 1)AAF Europe Eq Rev Fd D* | V | 33,30 | -8,77 | 23/395 |
| 1)AAF Europe Equity | V | 108,90 | -15,29 | 235/395 |
| 1)AAF Europe Equity D | V | 44,71 | -15,58 | 253/395 |
| 1)AAF Europe Opp | V | 74,78 | -7,08 | 14/395 |
| 1)AAF Europe Opps A | V | 67,71 | -7,30 | 15/395 |
| 1)AAF Financials A | V | 48,33 | -27,56 | 43/43 |
| 1)AAF Germany Equity | V | 176,71 | -18,56 | 21/23 |
| 1)AAF Germany Equity D | V | 55,36 | -18,84 | 22/23 |
| 1)AAF GI Bd Alterita A | F | 209,65 | -2,57 | 226/297 |
| 1)AAF GI Emerg Mrk Bd B | F | 87,09 | -9,05 | 94/98 |
| 1)AAF GI Emerg Mrk Equity D | V | 129,68 | -15,41 | 111/142 |
| 1)AAF GI Equity Growth D | V | 39,34 | -11,36 | 139/431 |
| 1)AAF GI Equity Val D* | V | 40,40 | -10,42 | 87/431 |
| 1)AAF GI High Divid Eq A | V | 55,67 | -14,22 | 278/431 |
| 1)AAF GI High Divid Eq D | V | 39,57 | -14,42 | 290/431 |
| 1)AAF Health Care | V | 26,73 | -14,98 | 44/66 |
| 1)AAF Health Care D | V | 29,87 | -15,26 | 45/66 |
| 1)AAF High Divid Eq A | V | 53,26 | -16,01 | 274/395 |
| 1)AAF High Divid Eq D | V | 52,94 | | |
| 1)AAF High Yield Bond Eur D | F | 68,76 | 0,66 | 15/121 |
| 1)AAF High Yield Bond Euro | F | 68,25 | 1,01 | 9/121 |
| 1)AAF India Equity D | V | 22,43 | -35,97 | 7/20 |
| 1)AAF Industrials Funds | V | 59,42 | -10,21 | 4/15 |
| 1)AAF Inform. Technology | V | 27,42 | -17,98 | 85/107 |
| 1)AAF Inform. Technology D | V | 30,22 | -18,26 | 88/107 |
| 1)AAF Interest Growth EUR | D | 24,18 | -4,05 | 339/354 |
| 1)AAF Interest Growth Euro | D | 60,51 | -3,95 | 337/354 |
| 1)AAF Japan Equity D | V | 36,87 | -8,90 | 107/176 |
| 1)AAF Latin America Eqty D | V | 140,23 | 0,76 | 23/47 |
| 1)AAF Materials Fund | V | 116,66 | -9,97 | 12/28 |
| 1)AAF Model 1 | M | 60,99 | -0,07 | 6/134 |
| 1)AAF Model 2 | R | 56,67 | -2,28 | 16/237 |
| 1)AAF Model 3 | R | 51,29 | -5,25 | 53/237 |
| 1)AAF Model 4 | R | 45,46 | -7,68 | 107/237 |
| 1)AAF Model 5 | R | 39,08 | -11,24 | 181/237 |
| 1)AAF Model 6 | R | 32,63 | -13,49 | 216/237 |
| 1)AAF Russia Eq | V | 109,02 | -4,22 | 10/12 |
| 1)AAF Russia Eq Fund | V | 115,66 | -4,56 | 11/12 |
| 1)AAF Small Co Europe Eq D | V | 66,06 | -14,17 | 64/86 |
| 1)AAF Small Co Europe Eqty | V | 37,32 | -13,87 | 62/86 |
| 1)AAF Stable Euro Bd A | F | 50,94 | 0,74 | 85/297 |
| 1)AAF Sust. Global Equity A | I | 34,35 | -12,77 | 16/39 |
| 1)AAF Telecom Services | V | 56,55 | -23,26 | 106/107 |
| 1)AAF US Equity Growth D | V | 59,68 | -9,20 | 280/380 |
| 1)AAF US Equity Select D | V | 43,14 | -14,05 | 267/380 |
| 1)AAF US Opps D | V | 73,37 | -1,79 | 9/380 |
| 1)AAF Utilities Fund | V | 84,99 | -11,53 | 9/10 |
| 2)AAF Asia Bond | F | 109,49 | -5,74 | 7/17 |
| 2)AAF Asian Tigers Equity | V | 91,42 | -27,18 | 110/116 |
| 2)AAF AsiaPacHighDiv Eq A | V | 73,26 | -15,04 | 22/44 |
| 2)AAF AsiaPacProp Eq A | V | 42,62 | -18,48 | 63/69 |
| 2)AAF Brazil Equity A | V | 99,41 | 4,49 | 5/11 |
| 2)AAF China Equity | V | 202,35 | -29,50 | 51/62 |
| 2)AAF GI Emerg Mrk Bd | F | 228,69 | -9,80 | 95/98 |
| 2)AAF GI Emerg Mrk Equity | V | 139,56 | -16,10 | 124/142 |
| 2)AAF GI Equity Growth | V | 56,70 | -12,10 | 168/431 |
| 2)AAF GI Property Eq A | V | 51,49 | -13,07 | 41/69 |
| 2)AAF Global Bond | F | 108,77 | -4,25 | 44/160 |
| 2)AAF India Equity A | V | 91,12 | -36,48 | 8/20 |
| 2)AAF Interest Growth USD | D | 81,83 | -7,60 | 38/45 |
| 2)AAF Japan Equity | V | 45,10 | -9,15 | 114/176 |
| 2)AAF Latin America Equity | V | 298,96 | -0,07 | 28/47 |
| 2)AAF US Bond A | F | 100,75 | -7,87 | 125/160 |
| 2)AAF US Equity Growth | V | 136,76 | -9,95 | 100/380 |
| 2)AAF US Equity Select A | V | 90,59 | -14,75 | 303/380 |
| 2)AAF US Opportunities $ | V | 116,43 | 0,94 | 10/380 |
| **Acapital Finanzas** | | | | |
| **Av. Diagonal, 413, 2º 1ª 08008 Barcelona. Pilar Escobar. Tfno. +34933968661. Email. pes-cobar@acapital.es. Fecha v.l.: 11/06/08** | | | | |
| 1)Acapital Estrategia GI | X | 10,36 | 3,57 | 2/189 |
| 1)Acapital Mixto* | R | 8,93 | -8,97 | 136/237 |
| 1)Tesoreria Dinámica* | I | 10,28 | 2,30 | 2/63 |
| **Ahorro Corporación Gestión S.A.** | | | | |
| **Pº de la Castellana, 89 p.8 28046 Madrid. Carmelo Iniesta López. Tfno. 902200422. Fecha v.l.: 11/06/08** | | | | |
| 1)A. Corp. Aciones | V | 24,23 | -16,22 | 104/138 |
| 1)A. Corp. Alpha Multiestra* | I | 10,49 | -0,19 | 5/33 |
| 1)A. Corp. Australasia | V | 4,40 | -12,87 | 14/44 |
| 1)A. Corp. Bonos Corporativ | D | 11,21 | 0,21 | 300/354 |
| 1)A. Corp. Capital 1 | G | 7,64 | -6,90 | 183/211 |
| 1)A. Corp. Capital 4 | G | 7,86 | 0,29 | 31/228 |
| 1)A. Corp. Capital 6 | G | 5,91 | -10,11 | 270/328 |
| 1)A. Corp. Capital 9 | I | 8,20 | -0,91 | 33/63 |
| 1)A. Corp. Conservador Var3* | I | 9,98 | -1,12 | 36/63 |
| 1)A. Corp. Cuenta FT CP | D | 1.399,24 | 0,62 | 267/354 |
| 1)A. Corp. Cupón Activo | G | 14,72 | 1,46 | 4/328 |
| 1)A. Corp. Deuda FT | F | 14,29 | -0,95 | 122/181 |
| 1)A. Corp. Dinamico Var 11* | I | 9,95 | -4,05 | 2/7 |
| 1)A. Corp. Dinero | D | 1.422,13 | 0,41 | 281/354 |
| 1)A. Corp. Dinerplus | D | 8,36 | -3,15 | 332/354 |
| 1)A. Corp. Divisa | X | 6,96 | -15,02 | 175/189 |
| 1)A. Corp. Dolar | D | 8,38 | -6,70 | 37/45 |
| 1)A. Corp. Emergentes | V | 8,16 | -10,57 | 29/142 |
| 1)A. Corp. Euribor Mas 50 G | G | 10,05 | | |
| 1)A. Corp. Euro-Ibex G. | G | 10,69 | -21,81 | 289/328 |
| 1)A. Corp. Euroacciones | V | 5,60 | -18,78 | 145/178 |
| 1)A. Corp. Eurofondo | V | 7,30 | -19,46 | 365/395 |
| 1)A. Corp. Euromix | R | 6,45 | -10,60 | 97/237 |
| 1)A. Corp. Eurostoxx 50 In. | V | 15,74 | -18,48 | 133/178 |
| 1)A. Corp. Eurostoxx Año 1 | G | 10,03 | 0,29 | 32/328 |
| 1)A. Corp. Eurostoxx G.100 | G | 8,76 | -13,34 | 281/328 |
| 1)A. Corp. Financiero | F | 10,30 | -1,64 | 142/181 |
| 1)A. Corp. Fondepósito | D | 10,73 | 1,65 | 45/354 |
| 1)A. Corp. Fondoandalucia M | M | 11,83 | -2,16 | 34/144 |
| 1)A. Corp. Fondtesoro LP | F | 11,75 | -1,13 | 134/297 |
| 1)A. Corp. Fondtesoro Plus | M | 8,37 | -3,43 | 71/144 |
| 1)A. Corp. Fonstresor C Mix | M | 12,49 | -1,38 | 18/144 |
| 1)A. Corp. Iberoamerica | V | 16,43 | 2,74 | 15/47 |
| 1)A. Corp. Ibex Año 1 | G | 11,71 | | |
| 1)A. Corp. Ibex Garantizado | G | 7,26 | -8,00 | 239/328 |
| 1)A. Corp. Ibex-35 Indice | V | 22,29 | -15,99 | 96/138 |
| 1)A. Corp. Inversión | F | 9,68 | | |
| 1)A. Corp. Inv. Selectiva | V | 16,20 | -16,04 | 358/431 |
| 1)A. Corp. Moderado Var 7* | I | 9,96 | -1,85 | 18/40 |
| 1)A. Corp. Monetario Din. | M | 11,19 | -0,58 | 65/74 |
| 1)A. Corp. Multiestrellas 20* | M | 10,84 | -1,46 | 26/134 |
| 1)A. Corp. Multiestrellas 35* | R | 10,63 | -2,15 | 11/237 |
| 1)A. Corp. Multiestrellas 50* | R | 10,46 | -3,23 | 23/237 |
| 1)A. Corp. Multiestrellas 65* | R | 10,16 | -4,09 | 33/237 |
| 1)A. Corp. Multiestrellas 80* | V | 9,58 | -7,02 | 35/431 |
| 1)A. Corp. Patrimonio Inm.* | I | 110,81 | 1,43 | 4/8 |
| 1)A. Corp. Plazo Garantizado | G | 9,73 | -2,95 | 192/235 |
| 1)A. Corp. Plazo Rentas | G | 11,03 | 1,30 | 66/235 |
| 1)A. Corp. Plazo Rentas 2 | G | 10,59 | 0,56 | 112/235 |
| 1)A. Corp. Plazo Rentas 3 | G | 10,13 | -1,60 | 166/235 |
| 1)A. Corp. Rendimiento Gar. | G | 10,28 | 1,13 | 83/235 |
| 1)A. Corp. Renta E Privada | F | 7,75 | -1,93 | 147/181 |
| 1)A. Corp. Responsable 30 | I | 6,59 | -5,24 | 6/39 |
| 1)A. Corp. S&P 500 Indice | V | 5,75 | -8,23 | 63/380 |
| 1)A. Corp. Tecnológico | V | 2,34 | -13,42 | 40/107 |
| 1)A. Corp. Tesorería | D | 10,31 | -1,95 | 319/354 |
| 1)A. Corp. Valor | M | 8,44 | -4,12 | 91/144 |
| 1)Ahorrofondo | R | 50,57 | -9,60 | 82/127 |
| 1)Ahorrofondo 20 | M | 7,90 | -4,97 | 111/144 |
| 1)Avila Garantía Uno | G | 10,97 | -10,60 | 272/328 |
| 1)Avila Garantía Uno 2 | G | 9,67 | -6,78 | 225/328 |
| 1)Boiscaser | V | 12,59 | -18,13 | 127/178 |
| 1)C.M. Consolidacion Max | G | 9,66 | -6,54 | 182/211 |
| 1)C.M. Crecimiento | G | 9,45 | -4,65 | 151/211 |
| 1)C.M. Divi Euro Premier | G | 10,47 | -3,07 | 129/328 |
| 1)C.M. Dinámic Gestión G. | G | 12,57 | -4,51 | 142/211 |
| 1)C.M. Fondeposito | D | 12,36 | 1,75 | 25/354 |
| 1)C.M. Institución | D | 10,54 | -0,79 | 308/354 |
| 1)C.M. Multigestion Din.* | I | 9,55 | 0,35 | 18/63 |
| 1)C.M. Patrimonios | D | 10,35 | -2,40 | 326/354 |
| 1)C.M. Renta 5 | G | 9,73 | -3,01 | 194/235 |
| 1)C.M. Renta Garantizado | G | 9,95 | | |
| 1)C.M. Rentas Plus Gar. | G | 10,53 | 0,17 | 126/235 |
| 1)C.M. Triple 10 | G | 9,12 | -7,95 | 191/211 |
| 1)C.M. Valor Consolidado | G | 13,14 | -5,73 | 169/211 |
| 1)CAI 100 Garantizado | G | 14,54 | -9,33 | 253/328 |
| 1)CAI 100 Garantizado II | G | 11,57 | -7,98 | 238/328 |
| 1)CAI 100 Garantizado IV | G | 11,15 | -9,91 | 200/211 |
| 1)CAI Bolsa 10 | G | 6,16 | -19,01 | 150/178 |
| 1)CAI Deposito | D | 10,50 | 1,66 | 44/354 |
| 1)CAI Dinero | D | 968,85 | 0,50 | 272/354 |
| 1)CAI Garantizado | G | 7,87 | -1,28 | 158/235 |
| 1)CAI Garantizado Eurostoxx | G | 8,99 | -8,52 | 200/235 |
| 1)CAI Garantizado Super 7 | G | 12,55 | 0,14 | 35/328 |
| 1)CAI Garantizado Super7 II | G | 10,23 | -5,77 | 170/211 |
| 1)CAI Rendimiento | G | 10,05 | -0,86 | 149/235 |
| 1)CAI Rendimiento II | G | 9,86 | -2,12 | 177/235 |
| 1)CAI Renta Fija | F | 7,69 | -1,98 | 148/181 |
| 1)CAI Renta Mixto | R | 6,41 | -10,74 | 99/127 |
| 1)CAI Renta Mixto 20 | M | 7,33 | -4,62 | 103/144 |
| 1)CAI Renta Mixto 40 | R | 6,14 | -10,82 | 101/127 |
| 1)CAI Tesorería | D | 7,99 | -2,29 | 324/354 |
| 1)CaixaGalicia Energia | R | 11,11 | -3,78 | 27/237 |
| 1)CaixaGalicia S Mas | G | 11,46 | -11,16 | 201/211 |
| 1)CaixaGalicia Dinero | D | 989,37 | 0,50 | 273/354 |
| 1)CaixaGalicia Doble Gtía | G | 9,80 | -1,24 | 49/211 |
| 1)CaixaGalicia Euribor Gar | G | 10,05 | | |
| 1)CaixaGalicia Europa 2070 | G | 5,20 | -18,73 | 142/178 |
| 1)CaixaGalicia Gar. Cuatro | G | 10,34 | 2,35 | 1/211 |
| 1)CaixaGalicia Garantía | G | 9,64 | -3,49 | 193/328 |
| 1)CaixaGalicia Garantía 2 | G | 10,22 | 0,21 | 125/235 |
| 1)CaixaGalicia Garantía 3 | G | 10,37 | 2,12 | 9/235 |
| 1)CaixaGalicia Gtía 5 Est. | G | 9,90 | -2,35 | 71/211 |
| 1)CaixaGalicia G. Conserv.* | I | 9,87 | -1,47 | 72/74 |
| 1)CaixaGalicia G. Decidido* | I | 9,62 | -4,68 | 57/63 |
| 1)CaixaGalicia G. Moderado* | I | 9,79 | -2,19 | 21/40 |
| 1)CaixaGalicia Iberplus | G | 11,87 | -5,85 | 211/328 |
| 1)CaixaGalicia Inversiones | F | 12,06 | -1,24 | 130/181 |
| 1)CaixaGalicia Mix | R | 613,22 | -9,66 | 85/127 |
| 1)CaixaGalicia Mix 25 | M | 7,38 | -5,51 | 124/144 |
| 1)CaixaGalicia Patrimonios | D | 784,85 | -2,49 | 327/354 |
| 1)CaixaGalicia Rdto. Gar. | G | 8,82 | -2,04 | 63/211 |
| 1)CaixaGalicia Renta Crec 2 | G | 9,78 | -2,14 | 178/235 |
| 1)CaixaGalicia Renta Crec 3 | G | 8,39 | -2,50 | 183/235 |
| 1)CaixaGalicia Renta Crec. | G | 10,04 | -2,85 | 190/235 |
| 1)CaixaGalicia Selección G. | G | 9,48 | -9,59 | 198/211 |
| 1)CaixaGalicia SuperCupon G | G | 10,24 | -2,78 | 189/235 |
| 1)CaixaNova Gar. Eurostoxx | G | 10,00 | -7,89 | 190/211 |
| 1)CaixaNova Gar. Global | G | 10,24 | -4,22 | 171/211 |
| 1)CaixaNova Gar. Global II | G | 9,65 | -4,69 | 153/211 |
| 1)CaixaNova Gar Global III | G | 9,68 | -5,91 | 172/211 |
| 1)CaixaNova G Global Water | G | 9,53 | -3,39 | 115/211 |
| 1)CaixaNova Gar. Privilege | G | 11,27 | | |
| 1)CaixaNova Gar. Rent

# FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Glb RBTT A€ | V | 7,36 | -10,07 | 14/69 |
| 1)Glb RBTT B€ | V | 8,09 | -10,18 | 15/69 |
| 1)LongTerm Europ Bd A€ | F | 9,16 | -2,43 | 218/297 |
| 1)LongTerm Europ Bd B€ | F | 50,53 | -2,52 | 224/297 |
| 1)Pan-Europ Eq A€ | V | 8,93 | -12,68 | 94/395 |
| 1)Pan Europ Eq B€ | V | 8,71 | -12,77 | 97/395 |
| 1)ShortTerm Europ Bd A€ | F | 10,21 | 0,02 | 122/297 |
| 1)ShortTerm Europ Bd B€ | F | 12,288 | -0,07 | 37/297 |
| 2)American Eq A$ | V | 9,05 | -12,94 | 214/380 |
| 2)American Eq B$ | V | 5,23 | -13,04 | 223/380 |
| 2)Asia-Pacific Eq A$ | V | 12,43 | -18,06 | 30/116 |
| 2)Asia Pacific Eq B$ | V | 5,54 | -18,15 | 31/116 |
| 2)Emerg Mkts Bd A$ | F | 10,68 | -4,61 | 73/98 |
| 2)Emerg Mkts Bd B$ | F | 6,70 | -4,73 | 77/98 |
| 2)Emerg Mkts Eq A$ | V | 13,39 | -14,24 | 99/142 |
| 2)Emerg Mkts Eq B$ | V | 4,66 | -14,34 | 101/142 |
| 2)Emerg Mkts Eq SmCap A$ | V | 9,75 | -14,15 | 94/142 |
| 2)Glb Convertibles A$ | V | 11,10 | -9,58 | 47/55 |
| 2)Glb Convertibles B$ | F | 7,84 | -9,68 | 48/55 |
| 2)Glb Eq Focus A$ | V | 10,90 | -11,97 | 158/431 |
| 2)Glb Eq Focus B$ | V | 4,24 | -12,07 | 163/431 |
| 3)Japanese Eq A¥ | V | 1.245,87 | -10,00 | 131/176 |
| 3)Japanese Eq B¥ | V | 99,68 | -10,09 | 135/176 |
| 4)Absolute TAA B€ | V | 11,17 | -11,21 | 118/431 |
| 4)GBP Reserve B£ | D | 2,69 | -5,41 | 3/11 |
| 4)UK Equity B£ | V | 3,21 | -15,32 | 20/34 |

AXA INVESTMENT MANAGERS

## AXA Investment Managers

**www.axa-im.es. Emma Martinez. Tfno. 915388332. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)AWF Aedificandi A | V | 114,98 | -6,73 | 7/69 |
| 1)AWF Aedificandi E | F | 112,63 | -7,03 | 8/69 |
| 1)AWF Aedificandi GI E | V | 79,51 | -16,21 | 57/69 |
| 1)AWF Alpha Credit Bds A | F | 94,00 | -3,74 | 250/297 |
| 1)AWF Alpha Credit Bds E | F | 93,51 | -3,87 | 254/297 |
| 1)AWF Emerging Europe Eq A | V | 165,05 | -8,64 | 15/64 |
| 1)AWF Emerging Europe Eq. | V | 160,58 | -8,94 | 17/64 |
| 1)AWF Euro 1-3 A | F | 102,52 | -1,27 | 132/181 |
| 1)AWF Euro 1-3 E | F | 101,96 | -1,38 | 137/181 |
| 1)AWF Euro 10+LT A | F | 100,15 | -1,45 | 166/297 |
| 1)AWF Euro 10+LT E | F | 99,76 | -1,56 | 179/297 |
| 1)AWF Euro 3-5 A | F | 101,95 | -0,81 | 91/297 |
| 1)AWF Euro 3-5 E | F | 101,38 | -0,93 | 110/297 |
| 1)AWF Euro 5-7 A | F | 101,39 | -1,45 | 167/297 |
| 1)AWF Euro 5-7 E | F | 100,87 | -1,54 | 177/297 |
| 1)AWF Euro 7-10 A | F | 100,93 | -1,38 | 161/297 |
| 1)AWF Euro 7-10 E | F | 100,32 | -1,51 | 172/297 |
| 1)AWF Euro Bonds | F | 37,67 | -1,26 | 151/297 |
| 1)AWF Euro Bonds A | F | 38,48 | -1,03 | 120/297 |
| 1)AWF Euro Credit Plus A | F | 11,34 | -2,16 | 34/59 |
| 1)AWF Euro Credit Plus E | F | 11,06 | -2,38 | 36/59 |
| 1)AWF Euro Infl Bds A | F | 104,68 | 1,78 | 7/33 |
| 1)AWF Euro Infl Bds E | F | 104,10 | 1,68 | 8/33 |
| 1)AWF Euro Liquidity | D | 12.855,27 | 1,48 | 98/354 |
| 1)AWF Euro Liquidity A | D | 13.022,54 | 1,62 | 56/354 |
| 1)AWF Euro Value Equities A | V | 43,22 | -17,53 | 112/178 |
| 1)AWF Euro Value Equities E | V | 41,88 | -17,83 | 117/178 |
| 1)AWF Europe Dividend A | V | 90,08 | -13,06 | 109/395 |
| 1)AWF Europe Dividend E | V | 89,07 | -13,31 | 118/395 |
| 1)AWF Europe Microcap A | V | 135,38 | -12,17 | 38/86 |
| 1)AWF Europe Opportunitie A | V | 45,19 | -13,56 | 130/395 |
| 1)AWF Europe Small Cap Eq A | V | 83,33 | -5,25 | 3/86 |
| 1)AWF European Conv.Bonds | F | 75,62 | 1,25 | 7/14 |
| 1)AWF European Conv.Bonds A | F | 76,52 | 1,46 | 6/14 |
| 1)AWF European Opportunitie | V | 43,99 | -13,85 | 145/395 |
| 1)AWF European Small Cap Eq | V | 81,50 | -5,44 | 4/86 |
| 1)AWF Force 3 A | M | 53,73 | 0,09 | 5/134 |
| 1)AWF Force 3 E | M | 52,24 | -0,11 | 7/134 |
| 1)AWF Force 5 A | R | 55,19 | -1,23 | 6/237 |
| 1)AWF Force 5 E | R | 54,03 | -1,42 | 7/237 |
| 1)AWF Force 8 A | R | 54,07 | -3,45 | 24/237 |
| 1)AWF Force 8 E | R | 52,98 | -3,66 | 26/237 |
| 1)AWF Fram.Health A | V | 80,82 | -14,58 | 42/66 |
| 1)AWF Fram.Health E | V | 80,37 | -14,71 | 43/66 |
| 1)AWF Fram. Japan A | V | 71,68 | -11,06 | 140/176 |
| 1)AWF Fram. Japan E | V | 70,80 | -11,37 | 145/176 |
| 1)AWF GL Asia A | V | 19,45 | -3,52 | 244/297 |
| 1)AWF GL Em Mkts Bds A | F | 110,93 | 1,32 | 10/98 |
| 1)AWF GL Em Mkts Bds E | F | 110,33 | 1,21 | 7/297 |
| 1)AWF GL High Yield Bd A | F | 48,93 | 0,95 | 10/121 |
| 1)AWF GL High Yield Bd | F | 48,25 | 0,86 | 12/121 |
| 1)AWF GL Inflation Bd A | F | 107,30 | 3,15 | 1/71 |
| 1)AWF GL Inflation Bd E | F | 106,87 | 3,06 | 2/71 |
| 1)AWF GL Technology A | V | 81,44 | -18,18 | 87/107 |
| 1)AWF GL Technology E | V | 80,89 | -18,31 | 89/107 |
| 1)AWF Italian Equities | V | 160,27 | -11,48 | 2/22 |
| 1)AWF Italian Equities A | V | 165,07 | -11,18 | 1/22 |
| 1)AWF Junior Energy A | V | 140,25 | 9,12 | 9/40 |
| 1)AWF Optimal Inc A | R | 152,37 | -3,81 | 10/127 |
| 1)AWF Optimal Inc E | R | 149,20 | -4,02 | 11/127 |
| 1)AWF Resp.Dev.Bd A* | F | 60,93 | 1,03 | 14/297 |
| 1)AWF Resp.Dev.Bd E* | F | 59,88 | 0,79 | 17/297 |
| 1)AWF Swiss Equities A | V | 23,74 | -6,24 | 3/24 |
| 1)AWF Talents A | V | 239,76 | -17,27 | 383/431 |
| 1)AWF Talents Abs A | I | 98,51 | -3,11 | 52/86 |
| 1)AWF Talents Abs E | I | 96,25 | -3,46 | 54/86 |
| 1)AWF Talents E | V | 232,14 | -17,55 | 386/431 |
| 1)AWF Talents Europe A | V | 31,80 | -14,29 | 174/395 |
| 1)AWF Talents Europe E | V | 88,98 | -14,58 | 192/395 |
| 1)AXA Aedificandi C | V | 289,24 | -6,71 | 6/69 |
| 1)AXA Iconia | D | 24.355,17 | 1,27 | 169/354 |
| 1)AXA Euro 1-3 | F | 207,70 | -2,32 | 155/181 |
| 1)AXA IM alpha Credit A | F | 93,52 | -6,55 | 278/297 |
| 1)AXA IM Strategies Plus C | D | 206,38 | 1,19 | 191/354 |
| 1)AXA Rosenberg Asia Pac. B | V | 11,79 | -15,18 | 177/116 |
| 1)AXA Rosenberg Eur ex UK E | V | 9,95 | -12,41 | 79/395 |
| 1)AXA Rosenberg Eur exUK B | V | 10,29 | -12,13 | 72/395 |
| 1)AXA Rosenberg Eur exUKSCB | V | 16,68 | -9,59 | 25/86 |
| 1)AXA Rosenberg Eur exUKSCE | V | 16,25 | -9,82 | 26/86 |
| 1)AXA Rosenberg Eurobloc B | V | 9,92 | -14,92 | 54/178 |
| 1)AXA Rosenberg Eurobloc E | V | 9,67 | -15,25 | 59/178 |
| 1)AXA Rosenberg G Small C E | V | 15,42 | -6,83 | 5/26 |
| 1)AXA Rosenberg G Small C B | V | 15,88 | -6,20 | 4/26 |
| 1)AXA Rosenberg Gbl E M. B | V | 12,53 | -12,44 | 53/142 |
| 1)AXA Rosenberg Global B | V | 8,78 | -10,68 | 101/431 |
| 1)AXA Rosenberg Global E | V | 8,46 | -11,04 | 108/431 |
| 1)AXA Rosenberg Japan B | V | 6,13 | -2,85 | 7/176 |
| 1)AXA Rosenberg Japan E | V | 5,98 | -3,39 | 12/176 |
| 1)AXA Rosenberg Japan SC B | V | 10,22 | -3,68 | 1/30 |
| 1)AXA Rosenberg Japan SC E | V | 9,94 | -4,05 | 4/30 |
| 1)AXA Rosenberg Pac Exlap B | V | 20,88 | -4,09 | |
| 1)AXA Rosenberg Pac Exlap E | V | 20,40 | -4,40 | 1/116 |
| 1)AXA Rosenberg Pac XJapSCB | V | 45,21 | -0,48 | 1/4 |
| 1)AXA Rosenberg Pac XJapSCE | V | 43,99 | -8,79 | 2/4 |
| 1)AXA Rosenberg Pan E E | V | 10,17 | -13,15 | 114/395 |
| 1)AXA Rosenberg Pan E SC B | V | 15,50 | -8,77 | 17/86 |
| 1)AXA Rosenberg Pan E SC E | V | 15,10 | -9,04 | 19/86 |
| 1)AXA Rosenberg Pan Euro B | V | 10,43 | -13,01 | 106/395 |
| 1)AXA Rosenberg Pan-Eur.Enh | V | 15,75 | -14,22 | 171/395 |
| 1)AXA Rosenberg UK B | V | 16,20 | -12,39 | 6/34 |
| 1)AXA Rosenberg UK E | V | 15,62 | -12,64 | 7/34 |
| 1)AXA Rosenberg US SC B | V | 22,17 | -14,30 | 1/2 |
| 1)AXA Rosenberg US SC E | V | 21,58 | -14,43 | 2/2 |
| 1)AXA Rosenberg US B Euro | V | 7,28 | -12,09 | 165/280 |
| 1)AXA Spread Court Terme | D | 12.704,90 | -1,46 | 315/354 |
| 1)AXA Spread Plus | D | 9.911,48 | -4,40 | 340/354 |
| 2)Glb Convertibles Plus* | V | 231,08 | -3,25 | 333/354 |
| 1)AXA WF Talents Brick A | V | 117,00 | -29,76 | 135/142 |
| 1)AXA WF Talents Brick E | V | 115,18 | -29,91 | 136/142 |
| 1)Garantiss'Immo* | V | 51,98 | -1,55 | 2/69 |
| 2)AWF GL Agg E | V | 29,45 | -3,74 | 27/160 |
| 2)AXA Rosenberg US Enh Ind | V | 14,38 | -11,75 | 152/280 |
| 3)AXA Ros. Jap Enh In Eq AV | V | 1.122,67 | -2,30 | 4/176 |

## B. Madrid Gestión de Activos

**Pº de la Castellana 2-A ,2º Planta 28046 Madrid. Juan Antonio Lopez Rodriguez. Tfno. 902423333. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)P Global Evito | X | 7,62 | -10,83 | 147/189 |
| 1)P Renta Fija | F | 6,30 | -0,57 | 114/181 |
| 1)P World Markets Macro | X | 4,92 | -17,28 | 181/189 |
| 1)Premium Dividendo | M | 5,92 | -10,59 | 130/134 |
| 1)Premium Gestión 1ª | R | 6,03 | -3,83 | 28/237 |
| 1)Premium Gestión 2 | R | 6,98 | -8,70 | 129/237 |
| 1)Premium Gestión 3 | R | 6,75 | -5,72 | 59/237 |
| 1)Premium Global I | I | 6,64 | -1,57 | 42/86 |
| 1)Premium Global 2 | X | 5,55 | -0,09 | 15/189 |
| 1)Premium Global 3 | X | 7,03 | -3,84 | 63/189 |
| 1)Premium Global 4 | X | 5,34 | -2,68 | 45/189 |
| 1)Premium JB Bolsa Euro* | R | 7,18 | -11,68 | 195/237 |
| 1)Premium JB Bolsa Intl.* | X | 6,80 | -11,48 | 152/189 |
| 1)Premium JB Conservador* | M | 817,80 | -5,14 | 92/134 |

## Bancaja Fondos SGIIC

**Pintor Sofolla, 4, 6º Planta 46002 Valencia. Luis Capilla/Laura Gonzalez. Tfno. 963612261. Web. www.bancajafondos.es. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Arcalia Bolsa | V | 18,73 | -19,85 | 159/178 |
| 1)Arcalia Coyuntura | X | 8,59 | -8,18 | 127/189 |
| 1)Arcalia Global | R | 11,53 | -9,25 | 140/237 |
| 1)Arcalia Interés | F | 149,63 | 0,45 | 48/181 |
| 1)Arcalia Tesoreria Plus | V | 10,18 | -6,54 | 3/178 |
| 1)Bancaja Bric N.Desafíos* | V | 124,52 | -12,62 | 5/17 |
| 1)Bancaja Construcción | V | 2.266,98 | -17,61 | 60/69 |
| 1)Bancaja Dinero I | D | 1.604,26 | 0,45 | 276/354 |
| 1)Bancaja Dinero II | D | 1.053,12 | 0,63 | 266/354 |
| 1)Bancaja Dinero III | D | 1,10 | 0,74 | 261/354 |
| 1)Bancaja Dinero IV | D | 1,12 | 0,83 | 256/354 |
| 1)Bancaja Dinero Principal | F | 1,14 | 0,94 | 247/354 |
| 1)Bancaja Dinero V | D | 104,12 | 0,90 | 248/354 |
| 1)Bancaja Dividendos | V | 144,16 | -16,25 | 79/178 |
| 1)Bancaja Energía y Comunic | V | 1.737,40 | -13,51 | 35/40 |
| 1)Bancaja Energía del Este* | I | 107,34 | -11,90 | 32/64 |
| 1)Bancaja Europa Financiero | V | 875,13 | -19,36 | 7/43 |
| 1)Bancaja F Gestion Din.100* | I | 1,06 | -4,73 | 58/63 |
| 1)Bancaja Gestion Activa 90 | V | 940,96 | -11,46 | 127/178 |
| 1)Bancaja F. F. Emergentes* | V | 1.542,06 | -13,92 | 89/142 |
| 1)Bancaja F. F. Internac.* | V | 609,64 | -13,44 | 236/431 |
| 1)Bancaja Gestión Activa 30 | M | 1.176,65 | -3,23 | 65/144 |
| 1)Bancaja Gestión Activa 60 | R | 1.109,32 | -8,33 | 60/127 |
| 1)Bancaja Fondos G.Din. 250* | I | 618,93 | -7,57 | 39/40 |
| 1)Bancaja G Global Titans 2 | G | 105,64 | -1,15 | 67/328 |
| 1)Bancaja G. Global Titans | G | 110,52 | -0,39 | 43/328 |
| 1)Bancaja Garantizado 14 | G | 1,11 | -2,69 | 80/211 |
| 1)Bancaja Gar. R.Variable 5 | G | 106,34 | -3,14 | 110/211 |
| 1)Bancaja Gar. R.Variable 6 | G | 923,07 | -2,77 | 84/211 |
| 1)Bancaja Gar. R.Variable 7 | G | 97,22 | -6,43 | 180/211 |
| 1)Bancaja Gar. R.Variable 8 | G | 107,25 | -2,32 | 99/328 |
| 1)Bancaja Garantizado 16 | G | 1.014,11 | -0,41 | 32/211 |
| 1)Bancaja Garantizado 10 | G | 7,18 | -4,23 | 140/211 |
| 1)Bancaja Garantizado 11 | G | 101,34 | 0,46 | 16/211 |
| 1)Bancaja Garantizado 12 | G | 100,86 | -1,06 | 41/211 |
| 1)Bancaja Garantizado 13 | G | 97,75 | -1,34 | 161/235 |
| 1)Bancaja R. Variable EEUU | V | 519,30 | -8,32 | 69/380 |
| 1)Bancaja R. Variable Euro | V | 669,01 | -16,42 | 84/178 |
| 1)Bancaja R. Variable Japon | V | 649,54 | -8,31 | 95/176 |
| 1)Bancaja R. Variable Mixta | R | 12,62 | -10,66 | 98/127 |
| 1)Bancaja R.Fij Corto Plazo | F | 101,66 | 0,03 | 7/29 |
| 1)Bancaja Renta Fija | F | 17,08 | -1,00 | 108/297 |
| 1)Bancaja Renta Fija Mixta | M | 6,96 | -4,11 | 90/144 |
| 1)Bancaja Renta Variable | V | 899,15 | -14,67 | 138/380 |
| 1)Bancaja RF Dólar | F | 775,90 | -4,13 | 42/160 |
| 1)Bancaja Small & Mid Caps | G | 113,48 | -18,76 | 86/86 |
| 1)F Val G Elección Optima 2 | G | 99,45 | -2,76 | 83/211 |
| 1)F Val G Elección Optima | G | 107,73 | -3,98 | 137/211 |
| 1)F. Val. Bric Nuev. Desaf.* | I | 1,27 | -17,23 | 14/17 |
| 1)F. Val. G Din Euribor 250* | I | 95,87 | -5,13 | 34/40 |
| 1)F. Valencia G. Ebc Gons | I | 1,29 | -4,37 | 179/211 |
| 1)Bancaja Fondos G Din 50* | I | 109,21 | -1,93 | 74/74 |
| 1)Bancaja Gest Direcc 30* | M | 106,18 | -8,99 | 139/144 |
| 1)Bancaja Gest Direcc 60* | R | 105,26 | -14,73 | 221/237 |
| 1)Bancaja Gest Direcc 100* | V | 140,44 | -12,69 | 24/178 |
| 1)Fondo Val Gestion Dinero | I | 819,52 | -5,28 | 60/63 |
| 1)Fondo Valencia Dinero | D | 867,01 | 0,88 | 250/354 |
| 1)Fondo Valencia Empleo | V | 997,58 | -16,45 | 87/178 |
| 1)Fondo Valencia F d F Int.* | V | 1,25 | -11,14 | 115/431 |
| 1)Fondo Valencia F de F 30 | M | 946,49 | -3,90 | 83/144 |
| 1)Fondo Valencia F de F 60 | R | 1.103,93 | -8,31 | 58/127 |
| 1)Fondo Valencia F de F90 G | V | 878,75 | -13,62 | 36/178 |
| 1)Fondo Valencia Gar Mix 6 | G | 119,82 | | |
| 1)Fondo Valencia G. Mixto 2 | G | 128,23 | -0,09 | 26/211 |
| 1)Fondo Valencia G. Mixto 3 | G | 123,23 | -1,13 | 44/211 |
| 1)Fondo Valencia G. Mixto 4 | G | 113,24 | -2,89 | 90/211 |
| 1)Fondo Valencia G. Mixto 5 | G | 101,64 | 0,19 | 22/211 |
| 1)Fondo Valencia Gar. Op 3 | G | 123,02 | -3,03 | 102/211 |
| 1)Fondo Valencia Intern. | V | 620,93 | -15,53 | 337/431 |
| 1)Fondo Valencia Oro | D | 827,19 | 1,14 | 202/354 |
| 1)Fondo Valencia Renta | V | 1.200,59 | -16,34 | 81/178 |
| 1)Fondo Valencia Renta F. | F | 9,13 | -0,87 | 121/181 |
| 1)Fondo Valencia Renta V. | V | 1.210,93 | -14,48 | 48/138 |
| 1)Fondo Valencia RF Mixta | M | 11,86 | -4,39 | 98/144 |
| 1)Fondo Valencia Tesoreria | D | 810,82 | 1,29 | 164/354 |
| 1)Fonduvo | M | 1.189,29 | -3,94 | 85/144 |
| 1)Fonvalcem | X | 1.741,69 | -10,95 | 148/189 |
| 1)Inverclasic | X | 87,45 | -10,08 | 137/189 |
| 1)Privary F1 Discrecional | X | 100,71 | -3,11 | 50/189 |
| 1)Privary F2 Discrecional | X | 107,79 | 0,56 | 11/189 |
| 1)Bancaja Garantizado 15 | G | 97,63 | -3,40 | 116/211 |
| 1)Fondo Val Energias Renov | V | 98,14 | -18,61 | 39/40 |

## Banesto

**Avda. de Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. Tfno. 912573000. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Bto. Energ. Renovables* | G | 96,16 | -5,82 | 210/328 |
| 1)Banesdeuda FT I.P. | F | 636,58 | 0,26 | 65/181 |
| 1)Banesdeuda Fondvalencia | F | 677,16 | 0,18 | 75/181 |
| 1)Banespyme Monet. Dinamico | I | 103,64 | 1,18 | 13/74 |
| 1)Banesto 100x100 C Mejor Ó* | G | 9,86 | -6,12 | 215/328 |
| 1)Banesto 95 Rto. Plus* | G | 114,86 | -4,67 | 177/328 |
| 1)Banesto 95% Cap. Mejor Op* | G | 113,82 | -10,61 | 273/328 |
| 1)Banesto B. Iberoamericana | V | 1.522,21 | -4,70 | 43/47 |
| 1)Banesto Bolsa 30* | G | 8,57 | | |
| 1)Banesto Bolsa 30. 2* | G | 71,82 | | |
| 1)Banesto Bolsa Activa Eur | V | 9,20 | -19,97 | 370/395 |
| 1)Banesto Bolsa Flexible | V | 100,41 | | |
| 1)Banesto Bolsa Intern. | V | 17,07 | -12,92 | 206/431 |
| 1)Banesto Bolsas Europeas | V | 6,12 | -18,64 | 139/178 |
| 1)Banesto Dinero | D | 16,16 | 0,99 | 232/354 |
| 1)Banesto Dividendo Europa | V | 9,40 | -14,41 | 184/395 |
| 1)Banesto Dólar 95* | D | 100,63 | | |
| 1)Banesto Especial Dinero | D | 8,02 | 1,36 | 139/354 |
| 1)Banesto Especial Empresas | D | 12,51 | 1,45 | 112/354 |
| 1)Banesto Especial Mixto FF | M | 13,20 | -4,51 | 85/134 |
| 1)Banesto Especial R.V. | V | 7,04 | -19,07 | 152/178 |
| 1)Banesto Especial Renta F. | R | 8,30 | -0,58 | 70/297 |
| 1)Banesto Fondesfondos | D | 115,12 | | |
| 1)Banesto G Dinamico Plus 3* | I | 8,94 | -1,24 | 38/63 |
| 1)Banesto G Eurodividendo 2* | G | 128,45 | -4,68 | 178/328 |
| 1)Banesto G Mayor Valor* | G | 7,31 | -3,78 | 127/211 |
| 1)Banesto G Ocasión 2008* | G | 10,88 | | |
| 1)Banesto G Rentas C 2010 A* | G | 8,65 | 0,34 | 121/235 |
| 1)Banesto G Triple Rend* | G | 69,39 | -0,58 | 35/211 |
| 1)Banesto G. 75% Europa* | G | 101,45 | -4,44 | 126/235 |
| 1)Banesto G. Eurodividendo* | G | 10,90 | -3,30 | 139/328 |
| 1)Banesto G. Top 20* | G | 6,20 | 0,53 | 24/328 |
| 1)Banesto G. Multiopor 4+4II* | G | 6,77 | -0,51 | 47/328 |
| 1)Banesto G. Multioport. 4X4* | G | 69,98 | 0,68 | 16/328 |
| 1)Banesto Gar Ocasión* | G | 11,67 | -2,84 | 116/328 |
| 1)Banesto Gar Ocasión 2* | G | 64,74 | | |
| 1)Banesto Gar Ocasión Plus* | G | 104,78 | | |
| 1)Banesto Gest Dinámica 1A* | I | 108,16 | -0,36 | 58/74 |
| 1)Banesto Gest. Dinámica 1* | I | 62,98 | -0,26 | 55/74 |
| 1)Banesto Gest. Dinámica 2* | I | 55,99 | -1,04 | 35/63 |
| 1)Banesto Gest. Dinámica 3* | I | 51,15 | -1,87 | 19/40 |
| 1)Banesto Gestión Alterna.* | I | 10,19 | 0,62 | 37/74 |
| 1)Banesto Ibex 75* | G | 12,94 | -3,45 | 142/328 |
| 1)Banesto Ibex Total* | G | 7,54 | -2,88 | 119/328 |
| 1)Banesto Innovacion Ibex | V | 95,61 | -11,28 | 211/338 |
| 1)Banesto Lig Deuda Publica | M | 103,40 | 1,63 | 1/144 |
| 1)Banesto Monet. Dinámico* | I | 104,13 | 1,10 | 19/74 |
| 1)Banesto Proteccion Bolsa2* | G | 123,03 | -1,90 | 85/328 |
| 1)Banesto RF Bonos | F | 12,69 | -0,85 | 95/297 |
| 1)Banesto RF Flexible | F | 93,27 | -5,09 | 50/71 |
| 1)Banesto RF Privada | F | 73,37 | -3,18 | 45/59 |
| 1)Banesto RF USA | D | 48,70 | -5,57 | 33/45 |
| 1)Banesto RV Española | V | 212,21 | -15,71 | 81/138 |
| 1)Banesto RV Japon | V | 4,19 | -6,23 | 34/176 |
| 1)Banesto RV Norteamerica | V | 4,33 | -8,01 | 55/380 |
| 1)Banesto Rent. Aseg. Plus* | G | 110,45 | -4,74 | 180/328 |
| 1)Banesto Rent. Asegurada* | G | 7,43 | -0,90 | 39/211 |
| 1)Banesto S Conservador* | M | 7,02 | -1,71 | 27/134 |
| 1)Banesto Sel. Moderado* | M | 6,36 | -5,28 | 110/144 |
| 1)Banesto Selección RV* | V | 2,64 | -8,69 | 51/431 |
| 1)Banesto Valor 15 | M | 6,81 | -2,57 | 42/144 |
| 1)Banesto Valor 30 | M | 6,36 | -5,28 | 110/144 |
| 1)Banesto Valor 70 | R | 93,18 | -11,78 | 114/127 |
| 1)Bto.Gar.Doble Rendimiento* | G | 104,09 | -0,24 | 30/211 |
| 1)Extradinero Banesto | D | 902,03 | 1,02 | 228/354 |
| 1)Grandes Cuentas Banesto | D | 106,18 | -0,26 | 306/354 |

## Banif

**Pº de la Castellana 24 28046 Madrid. Tfno. 902306030. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)B Golman Sachs RV EV | V | 13,49 | -17,38 | 322/395 |
| 1)B. ABN AMRO RV Eur Crec. | V | 605,75 | -13,49 | 128/395 |
| 1)B. Invesco RV Europa | V | 103,49 | -13,97 | 157/395 |
| 1)B. Invesco RV Global | V | 76,79 | -14,65 | 297/431 |
| 1)B. SGAM RV Emergentes* | V | 98,14 | -12,92 | 71/142 |
| 1)BANIF 6 Plus* | G | 967,86 | -10,34 | 271/328 |
| 1)BANIF Acc. Españolas G.* | G | 800,37 | -2,82 | 115/328 |
| 1)BANIF Acciones Españolas | V | 27,05 | -15,83 | 88/138 |
| 1)BANIF Alpha RV España | V | 196,97 | -11,67 | 24/138 |
| 1)BANIF Bolsa Garantizado* | G | 12,31 | -2,40 | 103/328 |
| 1)BANIF Dinero | D | 1.967,81 | 1,47 | 102/354 |
| 1)BANIF Dividendo | V | 159,14 | -17,89 | 335/395 |
| 1)BANIF Ener Renovable Estr* | G | 98,12 | -6,40 | 219/328 |
| 1)BANIF Global Universal | X | 169,29 | -10,28 | 142/189 |
| 1)BANIF Instituciones | D | 9,10 | 1,49 | 95/354 |
| 1)BANIF RF Convertibles | F | 746,13 | -6,18 | 21/55 |
| 1)BANIF RF Corto Plazo | F | 9,85 | -0,68 | 116/181 |
| 1)BANIF RV España | V | 21,75 | -14,51 | 49/138 |
| 1)BANIF RV Euro | V | 7,68 | -18,05 | 125/178 |
| 1)BANIF RV SILA | V | 30,13 | -4,89 | 44/47 |
| 1)BANIF Rdto Absoluto* | I | 109,74 | 2,87 | 1/63 |
| 1)BANIF Rendimiento Plus* | I | 67,21 | 1,74 | 2/74 |
| 1)BANIF Selección I* | G | 11,09 | -3,60 | 122/211 |
| 1)BANIF Telecom. 2008* | G | 704,77 | -18,31 | 288/328 |
| 1)BANIF Tesorero | D | 107,23 | 0,33 | 288/354 |
| 1)BANIF Tesoreria FT. | D | 1.202,50 | 1,33 | 154/354 |
| 1)BANIF Valor Máximo Garant* | G | 69,28 | -9,96 | 7/138 |
| 2)Banif 2011* | G | 14,18 | -2,58 | 108/328 |
| 1)Banif Cartera Dinámica* | R | 258,51 | -10,81 | 173/237 |
| 1)Banif Cartera Moderada* | I | 9,72 | -4,07 | 55/63 |
| 1)Banif RF Duracion Flex. | F | 9,43 | 1,16 | 8/297 |
| 2)Banif Renta Dinamica* | I | 852,08 | 0,47 | 15/63 |
| 1)Foncamaras Internacional | X | 59,62 | -3,81 | 61/189 |

## Bankinter Gestion de Activos

**Marqués de Riscal, 11 29 28010 Madrid. Fatima Moratalla. Tfno. 901131313. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)BK 2002 Euro Garantía 1* | G | 89,73 | 1,35 | 5/328 |
| 1)BK 2012 Garantizado* | G | 587,03 | 1,72 | 33/235 |
| 1)BK 5 por 4 Memoria Gar* | G | 1.005,21 | 1,21 | 7/328 |
| 1)BK Acumin G. Conserv. E | I | 66,75 | -1,43 | 16/40 |
| 1)BK BRIC Garantizado* | G | 68,97 | -2,88 | 118/328 |
| 1)BK Bolsa España | V | 1.229,88 | -18,17 | 128/138 |
| 1)BK Bolsa Europa 2 | V | 1.008,37 | -11,84 | 25/138 |
| 1)BK Bolsa Euribex | V | 2.392,51 | -15,40 | 62/178 |
| 1)BK Bolsa Europa | V | 32,91 | -14,37 | 178/395 |
| 1)BK Bric Plus II Gar* | G | 993,39 | -7,82 | 237/328 |
| 1)BK China Fund Gar* | G | 976,40 | -10,98 | 275/328 |
| 1)BK Deuda Pública | F | 73,07 | | |
| 1)BK Dinero | D | 1.307,85 | 0,97 | 237/354 |
| 1)BK Dinero 2 | D | 803,46 | 1,23 | 176/354 |
| 1)BK Dinero 4 | D | 76,42 | 1,50 | 93/354 |
| 1)BK Dinero 96 | D | 815,94 | 1,13 | 203/354 |
| 1)BK Dinero 97 | D | 769,32 | 1,23 | 179/354 |
| 1)BK Dividendo | V | 1.205,31 | -13,58 | 132/395 |
| 1)BK Energías Renov Gar* | G | 1.729,92 | -2,44 | 104/328 |
| 1)BK Euro Garantía 6* | G | 636,60 | -5,45 | 200/328 |
| 1)BK Eurodividendo Gar* | G | 997,89 | -4,76 | 182/328 |
| 1)BK FT 40 por Ciento I.P* | G | 124,11 | -0,86 | 150/235 |
| 1)BK Fondo Monetario | D | 1.755,93 | 1,03 | 223/354 |
| 1)BK Fondtesoro I.P. | F | 82,86 | -1,55 | 178/297 |
| 1)BK Fondvalencia Mixto | M | 761,80 | -4,32 | 94/144 |
| 1)BK Futuro Ibex | V | 94,70 | -15,59 | 79/138 |
| 1)BK Gar. Consol.Euro-Japon* | G | 787,17 | 1,10 | 10/328 |
| 1)BK Gar. Diversificación* | G | 896,96 | 1,07 | 11/328 |
| 1)BK Gar. Doble Cupon* | G | 794,29 | -3,62 | 151/328 |
| 1)BK Garantizado Superación* | G | 74,74 | -3,14 | 131/328 |
| 1)BK Gestion Abierta | F | 23,16 | | |
| 1)BK Gestoras Int. R.Fija* | F | 823,68 | 0,51 | 8/71 |
| 1)BK Gran Reserva 40 A. III* | G | 887,18 | -5,67 | 167/211 |
| 1)BK Gran Reserva 40 A. IV* | G | 1.239,80 | -5,32 | 164/211 |
| 1)BK Ibex Defensa Gar* | G | 1.238,39 | -1,33 | 72/328 |
| 1)BK Incentivo Europa II G* | G | 58,61 | -2,33 | 100/328 |
| 1)BK Indice Ganador 7* | G | 1.561,56 | -14,99 | 201/235 |
| 1)BK Kilimanjaro | I | 133,29 | -5,25 | 63/86 |
| 1)BK Long-Short | I | 736,16 | 3,14 | 1/40 |
| 1)BK Memoria Europa G* | G | 1.310,80 | -5,34 | 197/328 |
| 1)BK Mixto España 30 | M | 828,47 | -2,98 | 53/144 |
| 1)BK Mixto Europa 50 | R | 1.449,64 | -8,31 | 59/127 |
| 1)BK Mixto Europa 20 | M | 77,89 | -1,75 | 21/144 |
| 1)BK Mixto Europa 50 | R | 843,39 | -8,55 | 68/127 |
| 1)BK Occidente Garantizado* | G | 904,04 | -0,68 | 51/328 |
| 1)BK Proequipos Compañías | V | 215,62 | -5,98 | 3/26 |
| 1)BK Renta Dinámica* | I | 1.107,31 | 0,90 | 25/74 |
| 1)BK Renta V Europea | V | 69,08 | -14,39 | 181/395 |
| 1)BK Revalorización Inter* | G | 1.078,02 | -7,34 | 186/211 |
| 1)BK Sector Energía | V | 1.717,25 | -1,39 | 2/40 |
| 1)BK Sector Finanzas | V | 671,07 | -15,17 | 1/43 |
| 1)BK Sector Telec | V | 367,62 | -22,14 | 104/107 |
| 1)BK Small & Mid Caps | V | 1.491,96 | -6,94 | 7/86 |
| 1)BK Tesorería Empresas | D | 864,76 | 1,16 | 201/354 |
| 1)BK Indice America | V | 534,15 | -8,83 | 76/380 |
| 1)BK Indice Ganador 6* | G | 836,52 | -14,94 | 285/328 |
| 1)BK Indice Japon | V | 646,33 | -4,84 | 24/176 |
| 1)Bankinter Bonos LP | F | 924,63 | -1,47 | 23/71 |
| 1)Bankinter Doble Garant.* | G | 61,28 | | |
| 1)Bankinter Emergentes | V | 98,66 | -10,59 | 30/142 |
| 1)Bankinter Gar Super 2* | G | 805,71 | -2,97 | 126/328 |
| 1)Bankinter Ibex Top Div G.* | G | 852,66 | -5,59 | 204/328 |
| 1)Bankinter Incentivo Eur G* | G | 58,91 | -1,32 | 70/328 |
| 1)Bankinter Monthbanc* | I | 65,00 | | |
| 1)Cuenta Fiscal Oro | D | 1.219,00 | 0,97 | 236/354 |
| 1)Cuenta Fiscal Oro I | D | 1.

# FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Caixa Cat. Diner | D | 1.918,53 | -0,05 | 305/354 |
| 1)Caixa Cat. Diner Plus | D | 8,35 | 0,02 | 302/354 |
| 1)Caixa Cat. Doble* | G | 9,71 | -3,43 | 117/211 |
| 1)Caixa Cat. Equilibrio* | I | 8,24 | -2,29 | 22/40 |
| 1)Caixa Cat. Equilibrio 2* | I | 7,42 | -2,44 | 23/40 |
| 1)Caixa Cat. Europa Valor | I | 6,40 | -18,40 | 38/39 |
| 1)Caixa Cat. Financer | V | 3,03 | -23,98 | 32/43 |
| 1)Caixa Cat. Fondiposit* | D | 6,04 | | |
| 1)Caixa Cat. Fondtesoro LP | F | 10,08 | -2,46 | 221/297 |
| 1)Caixa Cat. Fons Intern. | F | 10,58 | -1,28 | 21/71 |
| 1)Caixa Cat. Fonstresor Cat | F | 7,35 | 1,12 | 9/297 |
| 1)Caixa Cat. High Yield* | F | 8,18 | -1,10 | 29/121 |
| 1)Caixa Cat. Index | V | 12,30 | -18,03 | 126/138 |
| 1)Caixa Cat. Mat. Primeres | V | 8,63 | -1,62 | 29/38 |
| 1)Caixa Cat. Monetario Din.* | I | 6,31 | -0,49 | 62/74 |
| 1)Caixa Cat. Patrimoni* | F | 8,29 | -2,37 | 157/181 |
| 1)Caixa Cat. Patrimoni Plus* | F | 8,10 | -2,17 | 152/181 |
| 1)Caixa Cat. Patrimonio Din* | I | 6,01 | -1,61 | 42/63 |
| 1)Caixa Cat. Previsió | G | 18,75 | -1,54 | 164/235 |
| 1)Caixa Cat. Propietat* | I | 6,39 | -1,69 | 3/8 |
| 1)Caixa Cat. Sanitat | V | 1,40 | -17,61 | 59/66 |
| 1)Caixa Cat. Sec. Inmobilia* | V | 8,20 | -10,67 | 18/69 |
| 1)Caixa Cat. Sel.Act.25* | M | 6,12 | -5,78 | 105/134 |
| 1)Caixa Cat. Sel.Act.50* | R | 5,87 | -10,76 | 172/237 |
| 1)Caixa Cat. Sel.Act.75* | V | 6,07 | -14,27 | 281/431 |
| 1)Caixa Cat. Spread* | D | 6,58 | 1,56 | 74/354 |
| 1)Caixa Cat. Telecomunicac. | V | 1,83 | -19,91 | 99/107 |
| 1)Caixa Cat. Tesoreria Ins. | D | 6,50 | 0,32 | 291/354 |
| 1)Caixa Cat. Tresoreria | D | 6,69 | 0,27 | 295/354 |

## Caixa Girona Gestió, S.A.

**Avda. Sant Francesc 36 1º 17001 Gerona. Jordi Rovirola Sayols. Tfno. 972426557. Email. caixagironagestio@caixagirona.es. Fecha v.l.: 09/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Caixagirona Capital | D | 12,18 | 1,45 | 111/354 |
| 1)Caixagirona Dinamic | I | 10,95 | 0,52 | 40/74 |
| 1)Caixagirona Emergent | V | 18,67 | -11,49 | 38/142 |
| 1)Caixagirona Estalvi | F | 10,75 | 0,24 | 67/181 |
| 1)Caixagirona Euroborsa | V | 5,35 | -11,04 | 48/395 |
| 1)Caixagirona Euromixt 20 | M | 9,87 | -0,60 | 9/144 |
| 1)Caixagirona Euromixt 40 | R | 8,46 | -1,89 | 4/127 |
| 1)Caixagirona Global | V | 7,82 | -7,39 | 39/431 |
| 1)Caixagirona Monetari | D | 2,15 | 0,95 | 242/354 |
| 1)Caixagirona Oportunitats | X | 4,57 | -3,82 | 62/189 |
| 1)Caixagirona Patrimoni 1 | D | 11,88 | 1,29 | 163/354 |

## Caixa Manresa Inversió

**Pº De Pere III 24 08240 MANRESA. Joan Bargay. Tfno. 938768372. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fonmanresa | D | 1.678,34 | 1,53 | 85/354 |
| 1)Invermanresa | M | 17,08 | -0,39 | 7/144 |
| 1)Invermanresa 2 | M | 11,01 | 2,13 | 337/144 |
| 1)Manresa Borsa | V | 42,61 | -13,28 | 33/138 |
| 1)Manresa Creixement | V | 43,73 | -15,49 | 23/26 |
| 1)Manresa Dinamic* | X | 53,06 | -6,90 | 105/189 |
| 1)Manresa Dinamic 25* | R | 52,20 | -1,82 | 317/1 |
| 1)Manresa Euroborsa | V | 7,41 | -22,26 | 376/395 |
| 1)Manresa Everest | F | 37,77 | 0,67 | 36/181 |
| 1)Manresa Fondiposit | D | 30,33 | | |
| 1)Manresa Mixt | R | 14,52 | -10,51 | 95/127 |
| 1)Manresa Mundiborsa | V | 24,11 | -16,22 | 362/431 |
| 1)Manresa Patrimoni | F | 117,51 | 1,36 | 13/181 |
| 1)Manresa Tresoreria | D | 8,18 | 1,98 | 1/354 |
| 1)Manresa Tresoreria 2 | D | 120,73 | 1,12 | 207/354 |
| 1)Manresa Valor | V | 23,09 | -16,87 | 376/431 |

## Caixa Penedés Cep Gestora

**Nostra Senyora 18 08720 Vilafranca del Penedes. Xavier Bernal. Tfno. 938916460. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fonp Borsa | V | 8,98 | -15,80 | 85/138 |
| 1)Fonp Borsa Japó | V | 6,16 | -6,60 | 41/176 |
| 1)Fonp Borsa USA | V | 4,49 | -15,01 | 309/380 |
| 1)Fonp Diner | D | 9,13 | 1,11 | 208/354 |
| 1)Fonp Dòlar | F | 7,58 | 5,40 | 89/160 |
| 1)Fonp Eurobarsa 100 | V | 4,67 | -20,69 | 163/178 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa I | G | 11,08 | -6,02 | 213/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa II | G | 11,58 | -1,72 | 81/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa III | G | 12,61 | -2,59 | 110/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa IV | G | 13,11 | -0,79 | 54/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa V | G | 11,90 | -3,56 | 127/211 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa VI | G | 11,43 | 0,07 | 38/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa VII | G | 11,31 | 0,66 | 19/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa VIII | G | 10,57 | -8,87 | 250/328 |
| 1)Fonp Gar Int + Borsa X | G | 9,99 | -5,48 | 201/328 |
| 1)Fonp Gar Int+Borsa IX | G | 10,42 | -0,98 | 59/328 |
| 1)Fonp Garantit | G | 8,73 | | |
| 1)Fonp Interès | F | 7,79 | 0,01 | 87/181 |
| 1)Fonp Mixt | M | 7,78 | -5,87 | 131/144 |
| 1)Fonp Mixt Euroemergent | F | 13,76 | -1,73 | 13/14 |
| 1)Fonp Multifons 100 | V | 13,43 | -14,89 | 309/431 |
| 1)Fonp Multifons 25 | M | 11,33 | -3,61 | 68/134 |
| 1)Fonp Multifons 50 | R | 12,07 | -7,85 | 109/237 |
| 1)Fonp Multifons 75 | R | 12,90 | -11,71 | 197/237 |
| 1)Fonp Multifons Fix | D | 10,51 | 0,29 | 292/354 |
| 1)Fonp Tecnologia | V | 4,39 | -17,29 | 74/107 |
| 1)Fonp Variable Mixt | R | 5,50 | -14,39 | 123/127 |
| 1)Fonpenedès Dinamic VaR 2* | I | 10,17 | 1,26 | 9/74 |
| 1)Fonpenedès Dinamic VaR 4* | I | 9,71 | -0,66 | 68/74 |
| 1)Fonpenedès Dinamic VaR 8* | I | 9,08 | -5,15 | 59/63 |
| 1)Fonpenedès RF Corporativa | F | 9,13 | -1,58 | 141/181 |
| 1)Fonpenedès Rendes | D | 8,02 | 1,57 | 70/354 |
| 1)Fonpenedès Borsa Emergent | V | 11,29 | -23,74 | 17/17 |
| 1)Fonpenedès Interès Gar. I | G | 12,08 | | |
| 1)Fonpenedès Interès Gar.2 | G | 11,76 | 1,43 | 59/235 |
| 1)Fonpenedès Interès Gar.3 | G | 11,66 | 1,21 | 77/235 |

## Caixa Tarragona Gestió

**Higini Anglès, 2, 3º planta 43001 Tarragona. Josep R. Nogués Martín. Tfno. 977034436. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Caixa T. Bolsa 35 Indice | V | 19,40 | -14,95 | 66/138 |
| 1)Caixa Tarragona Mixt IPC | M | 7,91 | 0,63 | 2/144 |
| 1)Caixatarragona Cash | D | 11,05 | 0,87 | 253/354 |
| 1)Caixatarragona Diner | D | 760,95 | 0,85 | 254/354 |
| 1)Caixatarragona MixtEuropa | R | 7,02 | -11,33 | 109/127 |
| 1)Caixatarragona Selec 25* | M | 10,61 | -2,52 | 42/134 |
| 1)Caixatarragona Selec 50* | R | 10,86 | -5,89 | 63/237 |
| 1)Caixatarragona Selec 75* | V | 12,54 | -11,26 | 124/431 |
| 1)Tarragona V. Europa | V | 7,29 | -20,99 | 168/178 |
| 1)Tarragonafons 11 | G | 11,08 | 0,94 | 90/235 |
| 1)Tarragonafons 3 | G | 8,20 | 0,66 | 107/235 |
| 1)Tarragonafons 5 | G | 8,39 | 1,75 | 28/235 |
| 1)Tarragonafons 7 | G | 12,24 | 1,26 | 72/235 |
| 1)Tarragonafons 9 | G | 11,08 | 1,17 | 82/235 |

## Caixaterrassa Gesfons

**Pza. Ricard Cami 1 08221 Terrassa. Pere Ruiz . Tfno. 937397711. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)CT Classic 1 | G | 11,56 | 1,73 | 31/235 |
| 1)CT Diner | D | 11,35 | 0,93 | 243/354 |
| 1)CT Eurofix | F | 10,94 | 0,00 | 89/181 |
| 1)CT Eurofons 100* | V | 13,79 | -12,76 | 25/178 |
| 1)CT Ibex Top Dividend 100 | V | 9,52 | -17,05 | 127/138 |
| 1)CT Global 100* | V | 7,21 | -13,73 | 250/431 |
| 1)CT Gran Selecció | R | 11,33 | -7,65 | 45/127 |
| 1)CT Platinum 10 | D | 11,80 | 0,44 | 278/354 |
| 1)CT Selecció | M | 10,74 | -4,22 | 93/144 |
| 1)CT Dinamic* | I | 9,84 | -0,77 | 31/63 |

## Caja España Fondos SA

**Jorge Juan 68 2 28009 MADRID. Blanca M. Seco. Tfno. 914350394. Fecha v.l.: 09/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fondespaña Act Moneta Fon | D | 64,10 | 1,13 | 205/354 |
| 1)Fondespaña Acumulativo | F | 81,28 | -0,76 | 118/181 |
| 1)Fondespaña Ahorro | F | 78,16 | 1,35 | 14/181 |
| 1)Fondespaña Audaz* | I | 55,14 | -12,93 | 7/7 |
| 1)Fondespaña Bolsa | V | 131,81 | -14,51 | 50/138 |
| 1)Fondespaña Catedrales | M | 62,33 | -3,27 | 67/144 |
| 1)Fondespaña Conservador* | X | 64,97 | -0,81 | 23/189 |
| 1)Fondespaña Consolida 2 | G | 73,55 | -1,55 | 51/211 |
| 1)Fondespaña Crecimiento | R | 62,42 | -7,34 | 36/127 |
| 1)Fondespaña Dinamico | R | 61,60 | -11,43 | 113/127 |
| 1)Fondespaña Dólar Garant. | G | 58,29 | | |
| 1)Fondespaña Emergentes* | V | 112,20 | -15,24 | 108/142 |
| 1)Fondespaña Emprendedor* | I | 56,50 | -8,19 | 9/12 |
| 1)Fondespaña Eurobolsa | V | 62,22 | -16,53 | 91/178 |
| 1)Fondespaña Ev Europa Gar | G | 61,43 | | |
| 1)Fondespaña Fondtesoro LP | F | 78,04 | -1,08 | 126/181 |
| 1)Fondespaña Futuro | F | 83,04 | -1,05 | 124/181 |
| 1)Fondespaña Gest. Activa * | G | 59,05 | -3,74 | 126/211 |
| 1)Fondespaña Gest. Activa 2* | G | 58,29 | -3,61 | 123/211 |
| 1)Fondespaña Gest. Activa 3* | G | 67,91 | -3,22 | 135/328 |
| 1)Fondespaña Gest. Activa 4* | G | 56,74 | -4,02 | 139/211 |
| 1)Fondespaña Gest. Activa 5 | G | 107,22 | -3,45 | 118/211 |
| 1)Fondespaña Consolida 3 | G | 83,76 | -2,64 | 79/211 |
| 1)Fondespaña Gestion Int. | R | 61,62 | 4,42 | 2/237 |
| 1)Fondespaña Global | M | 81,50 | -3,17 | 62/144 |
| 1)Fondespaña Intern. II* | G | 71,64 | -3,67 | 152/328 |
| 1)Fondespaña Intern. III | G | 63,96 | 1,07 | 6/211 |
| 1)Fondespaña Emprendedor P.* | I | 106,37 | -1,08 | 15/40 |
| 1)Fondespaña Intern. V | G | 76,28 | -0,64 | 50/328 |
| 1)Fondespaña Intern. 8 | G | 68,54 | -1,68 | 80/328 |
| 1)Fondespaña Japón | V | 43,66 | -6,79 | 50/176 |
| 1)Fondespaña Moderado* | X | 62,54 | -2,17 | 34/189 |
| 1)Fondespaña Consolida 4 | G | 70,23 | -1,08 | 42/211 |
| 1)Fondespaña Moderado Plus* | I | 62,43 | -0,10 | 23/63 |
| 1)Fondespaña Monetario Din.* | I | 62,98 | 0,44 | 43/74 |
| 1)Fondespaña Multifondos* | V | 50,37 | -12,71 | 195/431 |
| 1)Fondespaña Renta Activa | F | 80,86 | -1,06 | 125/181 |
| 1)Fondespaña S. Crecimiento | V | 21,94 | -12,04 | 162/431 |
| 1)Fondespaña Sec. Valor | V | 36,53 | -27,44 | 406/431 |
| 1)Fondespaña Semestral G. | G | 76,42 | 1,26 | 71/235 |
| 1)Fondespaña Tesoreria | D | 82,21 | 1,44 | 175/354 |
| 1)Fondespaña USA | V | 34,69 | -13,78 | 254/380 |
| 1)Fondespaña Valores | V | 51,09 | -16,92 | 103/178 |
| 1)Fondo 111 | D | 1.077,00 | 1,22 | 181/354 |

## Caja Ingenieros Gestión

**Potosí 22 08030 Barcelona. Mario Guardia Alonso. Tfno. 9331167111. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)C.Ing. America Gar | G | 6,78 | -4,11 | 165/328 |
| 1)C.Ing. Bolsa Multisect. | V | 2,21 | -11,59 | 137/431 |
| 1)C.Ing. Bolsa Usa | V | 4,99 | -14,25 | 279/380 |
| 1)C.Ing. Emergentes* | V | 11,12 | -11,72 | 41/142 |
| 1)C.Ing. Eurobolsa G. | G | 9,03 | 0,30 | 19/211 |
| 1)C.Ing. Europa 25 | M | 8,57 | -5,27 | 117/144 |
| 1)C.Ing. Gest. Alternativa* | I | 6,32 | 0,84 | 13/63 |
| 1)C.Ing. Ibex Plus | V | 7,21 | -16,81 | 138/138 |
| 1)C.Ing. Indice Europeo DJ | V | 5,72 | -20,91 | 167/178 |
| 1)C.Ing. Mercados | V | 4,21 | -11,76 | 146/431 |
| 1)C.Ing. Multicesta Gar | G | 6,59 | | |
| 1)C.Ing. Multifondo* | V | 6,54 | -7,76 | 44/431 |
| 1)C.Ing. Renta | R | 11,86 | -10,79 | 100/127 |
| 1)C.Ing. Renta f Universal | F | 6,05 | -0,88 | 19/71 |
| 1)C.Ing. Tesoreria | D | 658,30 | 0,87 | 252/354 |
| 1)Caja Ing. Mundial ISR | I | 6,61 | -13,44 | 20/39 |
| 1)Caja Ingenieros FT CP | D | 859,77 | 1,03 | 226/354 |
| 1)Fonengin | M | 10,65 | -3,79 | 70/134 |

## Caja Laboral Gestión

**P. Jose M. Arizmendiarrieta,5 20500 Mondragón. Iñaki San Juan. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)CL Ahorro | D | 10,09 | 1,22 | 180/354 |
| 1)CL Ahorro 2 | D | 6,71 | 1,54 | 81/354 |
| 1)CL Bolsa | V | 19,42 | -14,60 | 55/138 |
| 1)CL Bolsa Garantizado | G | 9,60 | -2,39 | 141/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado II | G | 8,20 | -3,34 | 140/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado III | G | 9,47 | | |
| 1)CL Bolsa Garantizado IV | G | 10,35 | -2,00 | 90/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado V | G | 7,24 | -0,82 | 55/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado VI | G | 8,47 | -1,96 | 87/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado VII | G | 9,01 | | |
| 1)CL Bolsa Garantizado VIII | G | 6,53 | -3,05 | 127/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado IX | G | 7,14 | -5,64 | 206/328 |
| 1)CL Bolsa Garantizado X | G | 6,47 | -4,12 | 166/328 |
| 1)CL Bolsa Japón | V | 8,71 | -6,72 | 48/176 |
| 1)CL Bolsa Universal | V | 6,83 | -8,91 | 56/431 |
| 1)CL Bolsa USA | V | 7,60 | -9,48 | 86/380 |
| 1)CL Bolsas Europeas | V | 5,29 | -11,64 | 60/395 |
| 1)CL Complemento | D | 6,46 | 1,17 | 197/354 |
| 1)CL Confianza | D | 6,52 | 1,16 | 198/354 |
| 1)CL Crecimiento | R | 11,30 | -10,91 | 103/127 |
| 1)CL Dinero | D | 1.141,18 | 1,36 | 141/354 |
| 1)CL Mercados Emergentes | V | 12,59 | -9,74 | 26/142 |
| 1)CL Patrimonio | M | 12,21 | -3,10 | 58/144 |
| 1)CL Rendimiento | D | 7,86 | 0,39 | 282/354 |
| 1)CL Renta | G | 11,96 | 1,12 | 84/235 |
| 1)CL Renta Asegurada I | G | 8,01 | | |
| 1)CL Renta Fija À Largo | F | 6,40 | -0,98 | 117/297 |
| 1)CL Tesorería | D | 6,70 | -3,63 | 334/354 |

## Cajamar Gestión SGIIC

**Goya 15 2º Planta 28001 Madrid. Daniel Fernández Serrano. Tfno. 917814449. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Cajamar Monet. Dinamico* | I | 996,28 | -1,04 | 70/74 |
| 1)Cajamar Bolsa | V | 1.361,49 | -14,09 | 41/138 |
| 1)Cajamar M. Conservador* | M | 1.022,01 | -1,89 | 27/144 |
| 1)Cajamar M. Decidido* | R | 966,69 | -2,89 | 111/127 |
| 1)Cajamar M. Emprendedor* | R | 995,60 | -5,56 | 68/237 |
| 1)Cajamar M. Moderado* | M | 1.029,92 | -3,52 | 73/144 |
| 1)Cajamar Monetario | D | 1.087,57 | 1,01 | 229/354 |

## Cajastur Gestión

**Claudio Coello 124 28006 Madrid. Ramón Peña. Tfno. 915903436. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Asturfondo Ahorro | F | 7,76 | -0,17 | 98/181 |
| 1)Asturfondo Dinero | D | 782,38 | 1,20 | 189/354 |
| 1)Asturfondo DineroPlatinum | D | 6,53 | 1,61 | 59/354 |
| 1)Asturfondo Global | X | 6,89 | -2,22 | 38/189 |
| 1)Asturfondo Mix Renta F. | M | 8,10 | -3,72 | 78/144 |
| 1)Asturfondo Mix Renta V. | R | 7,93 | -10,40 | 94/127 |
| 1)Asturfondo RV España | V | 10,66 | -12,06 | 28/138 |
| 1)Asturfondo RV Euro | V | 6,35 | -15,16 | 58/178 |
| 1)Asturfondo Rentas | D | 8,34 | 1,46 | 108/354 |
| 1)Cajastur Acciones Garant. | G | 7,27 | -1,68 | 53/211 |
| 1)Cajastur Bolsa Mundial | G | 7,74 | -1,47 | 74/328 |
| 1)Cajastur Doble Optimo | G | 6,82 | -0,98 | 40/211 |
| 1)Cajastur Estrategias G. | G | 5,81 | | |
| 1)Cajastur Bond Garant.II | G | 6,68 | -0,97 | 58/328 |
| 1)Cajastur Rendimiento Gar. | G | 6,90 | -3,87 | 158/328 |
| 1)Cajastur Renta Fija | G | 8,42 | 0,60 | 110/235 |
| 1)Cajastur Sel Dividendo II | G | 6,78 | | |
| 1)Cajastur Sel. Dividendo | G | 6,80 | -3,85 | 157/328 |
| 1)Cajastur Valor Garant. | G | 7,49 | 0,31 | 18/211 |
| 1)Liberta Multiestrategia* | I | 5,92 | -1,84 | 9/33 |

## Callander Managers SA

**Boulevard Joseph II 32 L7840 Luxembourg. Mrs.Isabelle Michalak. Tfno. 0035226927034 62. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Asset C2 | V | 455,63 | -0,84 | 3/39 |
| 1)Central Europe C1 | V | 112,23 | -9,06 | 18/64 |
| 1)China Universe C2 | V | 202,07 | -25,78 | 34/62 |
| 1)Japan New Growth C2 | V | 106,20 | -8,10 | 88/176 |
| 1)JJS Core Stock Holdings C2 | V | 106,81 | -8,69 | 75/380 |
| 2)Asset C1 | V | 550,60 | -6,07 | 8/39 |
| 2)China Universe C1 | V | 221,55 | -29,39 | 50/62 |
| 2)JJS Core Stock Holdings C1 | V | 124,58 | -13,59 | 246/380 |
| 3)Japan New Growth C1 | V | 13.451,00 | -9,10 | 112/176 |
| 5)Swiss Growth Mid Cap C1 | V | 451,09 | -8,51 | 3/3 |

## Cantabria Fondos

**Pso. Puntida,1 39001 Santander. Gonzalo Garcia Polero. Tfno. 942211259. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Cantabria Acciones* | R | 11,86 | -7,43 | 101/237 |
| 1)Cantabria Bolsa Euro | R | 8,71 | -16,42 | 82/178 |
| 1)Cantabria Bolsa Global* | V | 7,40 | -10,68 | 102/431 |
| 1)Cantabria Dinero | D | 10,15 | 1,05 | 222/354 |
| 1)Cantabria Gest. Dinámica* | I | 10,15 | -0,29 | 56/74 |
| 1)Cantabria Renta 20 | M | 9,01 | -2,47 | 37/144 |
| 1)Cantabria Renta F. Euro | F | 13,77 | -0,14 | 44/297 |

## CapitalatWork Int`l

**Avdà. Concha Espina 63 4º Dcha. 28016 Madrid. Ivan Diez. Tfno. 917812410. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Asian Eq at Work C | V | 137,12 | -15,85 | 25/44 |
| 1)Bonds at Work C | F | 165,50 | -2,41 | 32/71 |
| 1)Cash Plus at Work C | F | 128,30 | 0,90 | 27/181 |
| 1)Contrarian Eq at Work C | V | 274,40 | -12,81 | 203/431 |
| 1)Contrar.Euro Eq at Work C | V | 104,36 | -11,96 | 167/178 |
| 1)European Eq at Work C | V | 365,32 | -11,89 | 67/395 |
| 1)Fundam.Eurostks Index C | V | 102,38 | -16,05 | 75/178 |
| 1)Glb Mkts Fund I Cap | R | 16.676,59 | -2,58 | 18/237 |
| 1)Inflation at Work C | F | 141,09 | -1,85 | 22/33 |
| 2)American Eq at Work C | V | 177,63 | -14,93 | 305/380 |

## Carmignac Gestion

**65 Bd GrandeDuchesse Charlotte L-1331 Luxemburgo. www.carmignac-gestion.com. Tfno. (+352)46706040. Fecha v.l.: 10/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Commodities | V | 389,58 | 4,99 | 15/38 |
| 1)Emergents | V | 601,83 | -20,13 | 134/142 |
| 1)Euro Entrepreneurs | V | 201,58 | -1,13 | 1/86 |
| 1)Euro Investissement | V | 338,44 | -5,14 | 5/395 |
| 1)Euro Patrimoine | R | 273,20 | -3,63 | 8/127 |
| 1)Grande Europe E | V | 91,38 | -6,24 | 10/395 |
| 1)Grande Europe N | V | 153,84 | -5,98 | 7/395 |
| 1)Innovation | V | 275,94 | -15,08 | 54/107 |
| 1)Investissement | V | 7.301,50 | -6,09 | 73/431 |
| 1)Investissement E | V | 115,38 | -6,41 | 30/431 |
| 1)Patrimoine | X | 4.087,57 | -2,36 | 40/189 |
| 1)Patrimoine E | X | 107,08 | -2,67 | 44/189 |
| 1)Profil Réactif 50 | R | 148,01 | -3,20 | 22/237 |
| 1)Profil Réactif 75 | R | 181,19 | -5,68 | 58/237 |
| 1)Profil Réactif 100 | R | 172,41 | -7,35 | 97/237 |
| 1)Securité | F | 1.310,03 | -0,28 | 6/59 |

## Cartesio Inversiones SGIICC, SA

**Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Cartesio X | X | 1.266,29 | -0,72 | 22/189 |
| 1)Cartesio Y | X | 1.390,61 | -3,98 | 67/189 |

## Clariden Lux

**www.clariden.lu,Hotline(Spain). Tfno. 900994164. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)CL (Lux) Biotech Eq H | V | 88,07 | -5,48 | 3/66 |
| 1)CL (Lux) Energy Eq H | V | 140,71 | -10,79 | 8/40 |
| 1)CL (Lux) Infrastruct H | V | 122,62 | -11,96 | 30/69 |
| 1)CL (Lux) Technol Eq H | V | 100,51 | -8,53 | 4/107 |
| 2)CL (Lux) Biotech Eq B | V | 128,46 | -9,83 | 14/66 |
| 2)CL (Lux) Biotech Eq IB | V | 131,18 | -9,56 | 12/66 |
| 2)CL (Lux) Energy Eq B | V | 162,94 | 6,55 | 11/40 |
| 2)CL (Lux) Energy Eq IB | V | 166,00 | 6,95 | 10/40 |
| 2)CL (Lux) Infrastruct B | V | 146,43 | -14,30 | 49/69 |
| 2)CL (Lux) Infrastruct IN | V | 149,07 | -13,98 | 46/69 |
| 2)CL (Lux) Tech Eq(LUX) B | V | 122,50 | -11,89 | 25/107 |
| 2)CL (Lux) Technol Eq IB | V | 123,48 | -11,63 | 21/107 |

## Consulnor Gestión SGIIC

**Gran Vía, 38 48009 Bilbao. Ane Elguezabal. Tfno. 944354560. Fecha v.l.: 10/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Consulnor Ahorro | M | 4,87 | -1,76 | 22/144 |
| 1)Consulnor Conservador | M | 4,91 | -1,41 | 19/144 |
| 1)Consulnor Crecimiento | M | 4,66 | -5,44 | 121/144 |
| 1)Consulnor Eurobono* | F | 773,27 | | /297 |
| 1)Consulnor Renta Variable | R | 4,08 | -15,39 | 61/178 |
| 1)Consulnor Selección | R | 4,55 | -6,93 | 84/237 |
| 1)Consulnor Tesorería | F | 7,48 | 1,75 | 1/181 |
| 1)Fonconsul | F | 16,88 | 0,16 | 79/181 |
| 1)Multiopción Premium | I | 5,32 | 0,10 | 7/40 |
| 1)Multiopción Renta Var. | V | 5,11 | -14,30 | 283/431 |

## Credit Agricole Mercagestión

**Gran Vía 2 5ª Pita 48001 Bilbao. Patricia Velasco. Tfno. 946611564. Email. pvelasco@credi-tagricole-mercagestion.com. Fecha v.l.: 10/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)C.A Mercaeuropa Small Cap | V | 6,49 | -11,59 | 59/395 |
| 1)C.A. Mercadinero | D | 802,23 | 1,33 | 153/354 |
| 1)C.A. Mercapatrimonio | M | 12,92 | -1,74 | 20/144 |
| 1)C.A. Mercaselección | I | 6,44 | -3,49 | 53/63 |
| 2)C.A. Mercaselección Plus | I | 6,00 | -3,90 | 29/40 |
| 1)ING Direct EN Conservador | I | 10,03 | | |
| 1)ING Direct FN Dinamico | V | 9,97 | | |
| 1)ING Direct FN Moderado | I | 9,92 | | |

## Credit Agricole-Asset Mgmt Fondos

**Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)CA AM Global 10-50, FI* | R | 119,83 | -4,92 | 47/237 |
| 2)CAAM Monetario | D | 11.974,29 | 1,36 | 140/354 |
| 1)CAAM Monetario Ambicioso* | I | 583,47 | 1,88 | 1/74 |
| 1)CAAM Multif Bajo Riesgo* | I | 544,65 | 0,83 | 28/74 |
| 1)CAAM Multifondo Var. 6* | I | 78,28 | -5,67 | 61/63 |
| 1)CAM GLOBAL 0-10* | M | 802,20 | | |
| 1)Indosuez Bolsa | V | 1.810,13 | -14,40 | 47/178 |
| 1)Indosuez FT LP | F | 156,30 | -0,11 | 40/297 |
| 1)Indosuez Mixto | R | 614,24 | -8,25 | 117/237 |
| 1)Rural Toledo 1 | D | 75,74 | 1,16 | 200/354 |

## Credit Suisse Asset Management

**. Institucionales: 914231670. Fecha v.l.:11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)CS BF Target Return | I | 105,02 | -5,62 | 65/86 |
| 1)CS BF Tops EURO | F | 109,91 | 0,37 | 22/297 |
| 1)CS Bond Convert Europe | F | 11,65 | -7,47 | 29/55 |
| 1)CS Bond Emerging Europe | F | 180,43 | -3,47 | 14/14 |
| 1)CS Bond Euro | F | 363,81 | -0,83 | 92/297 |
| 1)CS Bond High Yield Euro B | F | 80,44 | -2,64 | 45/121 |
| 1)CS Bond Short-Term Euro | F | 128,94 | 0,26 | 64/181 |
| 1)CS EF Diversified Europe | V | 152,04 | -15,79 | 265/395 |
| 1)CS EF SM Cap Japan EUR | V | 11,34 | -11,48 | |
| 1)CS EF SM Cap USA H | V | 11,84 | -4,13 | 9/12 |
| 1)CS EF Small Cap Germany | V | 979,98 | -8,03 | 3/3 |
| 1)CS EF Style Invest | V | 17,19 | -14,18 | 169/395 |
| 1)CS Eq. European Property | V | 16,27 | -12,71 | 40/69 |
| 1)CS Eq. Japan Megatrend H | V | 9,76 | -7,66 | |
| 1)CS Eq. USA H | V | 10,18 | -9,11 | |
| 1)CS Equity Eastern Europe | V | 132,91 | -9,36 | 20/64 |
| 1)CS Equity Euro Blue Chips | V | 293,65 | -16,00 | 273/395 |
| 1)CS Equity Germany | V | 267,02 | -13,85 | 6/23 |
| 1)CS Equity Gob.Financials | V | 68,88 | -20,57 | 13/43 |
| 1)CS Equity Italy | V | 370,85 | -16,84 | 12/22 |
| 1)CS Equity Small Europe | R | 1.334,74 | -7,78 | 11/86 |
| 1)CS MF Balanced Global | R | 13,64 | -8,27 | 118/237 |
| 1)CS MF Constellation Glob | X | 16,82 | -12,03 | 162/189 |
| 1)CS MF Equity Europe | X | 20,25 | -11,69 | 62/395 |
| 1)CS Money Market EUR | D | 431,85 | 1,44 | 116/354 |
| 1)CS Portf. Equity Euro-B | F | 116,66 | -10,62 | 108/222 |
| 1)CS Portfol. F.Balan.Euro | R | 120,43 | -7,43 | 99/237 |
| 1)CS Portfol. F.Incom.Euro | M | 123,60 | -4,45 | 82/134 |
| 1)CS Portfolio Reddito | R | 98,54 | -5,20 | 93/134 |
| 1)CSBF Inflation Linked Eur | F | 109,53 | 1,14 | 12/33 |
| 1)CSEF Convergence Europe | V | 13,52 | -16,28 | 56/64 |
| 1)CSEF European Alphamax | V | 57,36 | -17,35 | 321/395 |
| 1)CSEF Glob Security R Eur | V | 10,82 | -5,42 | 15/431 |
| 1)CSEF Global PrestigeB | V | 9,17 | -17,39 | 18/24 |
| 1)CSEF Global Resources EUR | V | 22,29 | 6,91 | 14/38 |
| 1)CSEF(Lux) Future Energy B | V | 11,57 | -10,45 | 33/40 |
| 1)CSEF(Lux) Russia Explorer | V | 12,37 | -4,12 | 8/12 |
| 1)CSEQ World EUR | V | 5,78 | -12,16 | 171/431 |
| 1)CSF Christian Values | R | 92,88 | -4,51 | 14/127 |
| 1)CSF DJ AIG Commodity EUR | F | 138,40 | 22,19 | 4/38 |
| 1)CSF Rel Return Engineer | F | 99,70 | -1,26 | 150/297 |
| 1)CSF TRAP R EUR | R | 128,42 | -2,82 | 1/2 |
| 1)CSF Total Rettreigneer | I | 102,95 | -1,12 | 38/86 |
| 1)CSF Total Return BRIC EUR | X | 98,09 | -9,26 | 97/189 |
| 1)CSF Total Return Global | X | 112,95 | -2,01 | 32/189 |
| 1)CSMF Moderation | M | 9,70 | -6,64 | 113/134 |
| 1)CSSA Equity Eurozone B | V | 106,25 | -16,82 | 98/178 |
| 1)CSSO TR Challenge Eur | I | 94,53 | | |
| 1)CSSO TR Defender Eur | I | 97,05 | | |
| 1)CS BF Tops USD | F | 114,22 | -4,74 | |
| 1)CS Bond Emerging Markets | F | 2.668,02 | -10,01 | 97/98 |
| 1)CS Bond High Yield US | F | 163,35 | -4,84 | 83/121 |
| 1)CS Bond Short-Term US$ | F | 283,06 | -3,94 | 7/33 |
| 1)CS Bond USD | F | 2.797,99 | -4,64 | 61/160 |
| 2)CS EF (Lux) Lead. BrandsB | V | 169,35 | -17,63 | 21/24 |
| 1)CS Eq. Global Biotech | V | 69,12 | -10,15 | 17/66 |

# FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

## Fidelity International (Distribución)

**www.fondosfidelity.es. Tfno. 917884141. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)FF America Fund | V | 3,15 | -14,41 | 287/380 |
| 1)FF American Diversified | V | 10,44 | -14,22 | 275/380 |
| 1)FF Asia Pacific Property | V | 7,08 | -25,69 | 69/69 |
| 1)FF Consumer Industries | V | 18,06 | -12,54 | 4/24 |
| 1)FF EURO STOXX 50TM | V | 10,65 | -17,95 | 121/178 |
| 1)FF Emerging Mkt Debt | F | 8,39 | -3,71 | 49/98 |
| 1)FF Euro Balanced Fund | R | 13,43 | -7,76 | 48/127 |
| 1)FF Euro Blue Chip Fund | V | 17,53 | -11,82 | 14/128 |
| 1)FF Euro Bond Fund | F | 10,79 | -2,44 | 220/297 |
| 1)FF Euro Cash Fund | D | 9,64 | 1,65 | 46/354 |
| 1)FF Europ. High Yield | F | 8,92 | -0,86 | 37/121 |
| 1)FF Europ. Small Cos | V | 24,49 | -12,78 | 46/86 |
| 1)FF European Aggressive | V | 22,19 | -4,72 | 1/395 |
| 1)FF European Dynamic Gr | V | 26,13 | -8,95 | 24/395 |
| 1)FF European Growth | V | 11,11 | -13,94 | 151/395 |
| 1)FF European Lar Cos | V | 31,78 | -16,24 | 287/395 |
| 1)FF FPS Defensive Fund | M | 6,29 | -4,04 | 88/144 |
| 1)FF FPS Growth Fund | V | 13,78 | -13,77 | 251/431 |
| 1)FF FPS Moderate Growth | R | 9,64 | -7,20 | 114/227 |
| 1)FF Financial Services | V | 17,90 | -18,86 | 5/43 |
| 1)FF France Fund | V | 39,72 | -13,56 | 5/13 |
| 1)FF Germany Fund | V | 29,12 | -14,90 | 12/23 |
| 1)FF Gestion Dynamique | V | 11,68 | -13,99 | 267/431 |
| 1)FF Gestion Equilibre | R | 9,81 | -6,92 | 82/237 |
| 1)FF Global Focus Fund | V | 27,99 | -12,53 | 192/431 |
| 1)FF Global Property | V | 8,81 | -12,21 | 35/69 |
| 1)FF Global Sector Fund | V | 9,17 | -14,03 | 268/431 |
| 1)FF Growth & Income Fund | R | 16,16 | -2,30 | 17/237 |
| 1)FF Health Care Fund | V | 13,22 | -13,93 | 36/66 |
| 1)FF Iberia Fund | V | 56,47 | -13,79 | 36/138 |
| 1)FF India Focus Fund | V | 23,61 | -35,82 | 6/20 |
| 1)FF Industrials Fund | V | 33,26 | -6,07 | 1/15 |
| 1)FF International Fund | V | 24,09 | -12,94 | 207/431 |
| 1)FF Italy Fund | V | 33,73 | -13,93 | 4/22 |
| 1)FF Japan Eur | V | 1,18 | -7,75 | 75/176 |
| 1)FF Multi Asset Strat | R | 9,58 | -4,39 | 36/237 |
| 1)FF North East Asia | V | 3,59 | -24,61 | 99/116 |
| 1)FF Target 2010 Euro | X | 23,77 | -3,69 | 2/22 |
| 1)FF Target 2015 Euro | X | 27,53 | -8,26 | 5/22 |
| 1)FF Target 2020 Euro | X | 31,44 | -11,04 | 9/22 |
| 1)FF Target 2025 Euro | X | 25,52 | -12,54 | 11/22 |
| 1)FF Target 2030 Euro | X | 25,46 | -12,81 | 16/22 |
| 1)FF Target 2035 Euro | X | 20,36 | -12,88 | 19/22 |
| 1)FF Target 2040 Euro | X | 20,32 | -12,79 | 14/22 |
| 1)FF Technology Fund | V | 5,27 | -17,66 | 78/107 |
| 1)FF Telecommunications | V | 7,17 | -19,50 | 95/107 |
| 1)FF US High Yield Eur | F | 6,08 | -4,67 | 79/121 |
| 1)FF World Fund | V | 10,98 | -12,72 | 196/431 |
| 1)FF-II Euro Short T Bond* | F | 21,25 | 1,00 | 24/181 |
| 2)FF America Fund | V | 4,91 | -13,50 | 241/380 |
| 2)FF American Diversified | V | 13,34 | -13,19 | 225/380 |
| 2)FF American Growth | V | 27,84 | -14,04 | 266/380 |
| 2)FF Asean Fund | V | 23,56 | -14,25 | 4/8 |
| 2)FF Asian Special Situat. | V | 26,58 | -19,45 | 48/116 |
| 2)FF China Focus Fund | V | 39,22 | -26,37 | 37/62 |
| 2)FF Emerg Mkt Debt | F | 10,58 | -3,94 | 54/98 |
| 2)FF Emerging Markets | V | 23,94 | -13,80 | 88/142 |
| 2)FF FPS Global Growth | V | 19,42 | -13,08 | 219/431 |
| 2)FF Global Focus | V | 1,69 | -10,62 | 97/431 |
| 2)FF Global Focus | V | 41,42 | -11,51 | 132/431 |
| 2)FF Global Property | V | 11,60 | -11,24 | 24/69 |
| 2)FF Global Sector Fund | V | 11,22 | -12,95 | 209/431 |
| 2)FF Greater China Fund | V | 1159,80 | -16,66 | 7/62 |
| 2)FF India Focus Fund | V | 30,22 | -35,07 | 5/20 |
| 2)FF Indonesia Fund | V | 15,24 | -16,32 | 1/2 |
| 2)FF International Bond | F | 1,20 | -3,10 | 13/160 |
| 2)FF International Fund | V | 37,49 | -11,93 | 154/431 |
| 2)FF Korea Fund | V | 19,82 | -21,18 | 2/7 |
| 2)FF Latin America Fund | V | 43,97 | 1,83 | 20/47 |
| 2)FF Malaysia Fund | V | 33,35 | -17,70 | 1/2 |
| 2)FF Multi Asset Strat | R | 11,76 | -3,06 | 19/237 |
| 2)FF Pacific Fund | V | 20,45 | -21,38 | 39/44 |
| 2)FF Singapore | V | 42,68 | -13,36 | 1/7 |
| 2)FF South East Asia Fund | V | 5,59 | -23,73 | 96/116 |
| 2)FF Taiwan Fund | V | 10,07 | -0,35 | 1/6 |
| 2)FF Thailand Fund | V | 22,83 | -8,95 | 1/5 |
| 2)FF US Dollar Bond Fund | F | 5,91 | -7,77 | 124/160 |
| 2)FF US Dollar Cash Fund | D | 12,23 | -3,90 | 8/45 |
| 2)FF US High Yield | F | 11,35 | -3,59 | 57/121 |
| 2)FF-US High Yield* | F | 9,39 | | |
| 2)FF Japan Advantage Fund | V | 18.819,00 | -1,82 | 3/176 |
| 2)FF Japan Div Growth | V | 878,80 | -7,48 | 68/176 |
| 3)FF Japan Fund | V | 196,60 | -6,88 | 55/176 |
| 3)FF Japan Small Cos | V | 1.146,00 | -11,93 | 12/30 |
| 4)FF Sterling Bond Fund | F | 0,26 | -12,41 | 13/19 |
| 4)FF United Kingdom Fund | V | 1,65 | -16,58 | 25/34 |
| 5)FF Switzerland Fund | V | 43,17 | -12,16 | 20/24 |
| 6)FF Australia Fund | V | 45,20 | -13,11 | 5/8 |
| 7)FF Nordic Fund | V | 686,80 | -12,26 | 3/4 |

## Fondital Gestion SGIIC S.A.U.

**Pedro Texeira 8 3ª 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fondital Albatros | X | 9,93 | -4,36 | 72/189 |
| 1)Fondital Dinero | D | 4,51 | 1,78 | 24/354 |
| 1)Fondital RF Mix Internac. | M | 7,42 | -3,25 | 59/134 |
| 1)Fondital Velocirraptor | X | 10,89 | -4,21 | 70/189 |

## Fortis Gesbeta

**Passeig de Gracia 56 08007 Barcelona. Miquel Ferrer. Tfno. 934677090. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Beta Acciones | V | 180,42 | -18,31 | 130/138 |
| 1)Beta Activos Global | X | 826,29 | 1,60 | 5/189 |
| 1)Beta Alpha Dinamico | I | 4,26 | -3,99 | 30/40 |
| 1)Beta Deuda FT LP | F | 13,27 | -0,36 | 59/297 |
| 1)Beta España Valor | V | 18,24 | -10,96 | 16/138 |
| 1)Beta RV Global | V | 80,59 | -11,24 | 120/431 |
| 1)Beta Renta | F | 18,37 | 0,72 | 34/181 |
| 1)Beta Tesoreria | D | 11,56 | 1,84 | 17/354 |
| 1)Beta Valor | V | 18,01 | -10,14 | 78/431 |
| 1)Compromiso Fondo Etico | I | 5,94 | -7,03 | 8/39 |
| 1)Pongaudi | X | 10,60 | -8,39 | 130/189 |
| 1)Performance Fund | R | 4,69 | -1,61 | 193/237 |
| 1)Prismafondo | M | 721,34 | -0,46 | 1/2 |
| 1)ST Colectivo Financiero | R | 6,74 | -10,24 | 162/237 |
| 1)Security Fund | X | 20,66 | -8,75 | 132/189 |
| 1)Sequnda Generacion Renta | M | 7,73 | -2,46 | 40/134 |
| 2)Beta Intern. Equity Fund | V | 246,29 | -10,25 | 82/431 |

## FORTIS

## Fortis Investments

**Serrano 73 28006 Madrid. Lola Ochoa. Tfno. 914365679. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fortis L Ab Ret Stability* | I | 114,07 | 0,50 | 21/86 |
| 1)Fortis L Abs Ret Balanced* | | 115,28 | 0,83 | 15/86 |
| 1)Fortis L Abs Ret Bd Eur P* | I | 105,36 | 0,52 | 20/86 |
| 1)Fortis L Abs Ret Bd Glb O* | | 95,05 | -0,06 | 28/86 |
| 1)Fortis L Abs Ret Eq Eur* | | 105,26 | -0,91 | 55/86 |
| 1)Fortis L Abs Ret Growth* | I | 120,08 | 0,98 | 14/86 |
| 1)Fortis L Active Clk Euro* | G | 112,86 | -6,08 | 21/35 |
| 1)Fortis L Bd Conv Asia* | F | 118,22 | -11,35 | 52/55 |
| 1)Fortis L Bd Conv Europe* | F | 114,29 | -9,75 | 49/55 |
| 1)Fortis L Bd Corp HY Euro* | F | 118,05 | -4,64 | 77/121 |
| 1)Fortis L Bd Corp HY Wld* | F | 96,75 | -0,12 | 4/59 |
| 1)Fortis L Bd Europe Opport* | F | 204,83 | -1,60 | 24/72 |
| 1)Fortis L Bd Gov Euro* | F | 112,62 | -0,92 | 109/297 |
| 1)Fortis L Bd Infl LinkEuro* | F | 103,86 | 0,70 | 17/33 |
| 1)Fortis L Bd Med Term Euro* | F | 115,13 | -1,10 | 127/181 |
| 1)Fortis L Bd Wld Emerg* | F | 105,68 | 1,24 | 6/71 |
| 1)Fortis L Bd World 2001* | F | 102,86 | -0,97 | 116/297 |
| 1)Fortis L Bond Conv World* | F | 124,90 | -5,77 | 19/55 |
| 1)Fortis L Bond Corp. Euro* | F | 344,04 | -3,76 | 48/59 |
| 1)Fortis L Bond Curren.HY * | F | 1.016,45 | -3,66 | 248/297 |
| 1)Fortis L Bond Euro* | F | 346,87 | -1,60 | 182/297 |
| 1)Fortis L Bond Europe Em * | F | 460,36 | 1,50 | 5/14 |
| 1)Fortis L Bond Europe Plus* | F | 287,07 | -2,01 | 31/72 |
| 1)Fortis L Bond Long Euro* | F | 446,16 | -1,96 | 196/297 |
| 1)Fortis L Bond SRI Euro* | F | 98,59 | -0,86 | 97/297 |
| 1)Fortis L Bond World* | F | 207,43 | -3,96 | 256/297 |
| 1)Fortis L Commodity Wld* | D | 193,67 | 42,74 | 1/14 |
| 1)Fortis L Credit Spread Em* | D | 124,13 | -1,15 | 9/14 |
| 1)Fortis L Eq Best Set Eur* | | 135,35 | -12,87 | 101/395 |
| 1)Fortis L Eq Best Set Wld* | V | 272,94 | -8,71 | 52/431 |
| 1)Fortis L Eq Biotech World* | V | 351,24 | 14,37 | 38/66 |
| 1)Fortis L Eq Cons Gds Eur* | | 89,68 | -19,41 | 24/24 |
| 1)Fortis L Eq Cons Dur Wld* | V | 60,20 | -16,37 | 15/24 |
| 1)Fortis L Eq Cons Gds Eur* | | 129,29 | -13,25 | 5/24 |
| 1)Fortis L Eq Cons Gds Wld* | V | 228,38 | -9,90 | 1/24 |
| 1)Fortis L Eq Energy Europe* | V | 217,86 | -0,45 | 21/40 |
| 1)Fortis L Eq EnvSustWld * | V | 99,07 | -17,50 | 11/11 |
| 1)Fortis L Eq Europe Emerg* | V | 1.626,98 | -11,95 | 33/64 |
| 1)Fortis L Eq Fin Europe | V | 73,55 | -23,36 | 28/43 |
| 1)Fortis L Eq Fin World* | V | 331,15 | -23,90 | 31/43 |
| 1)Fortis L Eq Fund 130/30* | V | 83,17 | -15,25 | 60/178 |
| 1)Fortis L Eq High Div Eur* | V | 80,51 | | |
| 1)Fortis L Eq Ind Europe* | V | 120,84 | -11,43 | 7/15 |
| 1)Fortis L Eq Mat Europe* | V | 235,19 | -3,97 | 19/38 |
| 1)Fortis L Eq Netherlands* | V | 926,99 | -7,52 | 1/3 |
| 1)Fortis L Eq Pacific* | V | 128,60 | -21,94 | 83/116 |
| 1)Fortis L Eq Pharma Europe | V | 97,58 | -12,61 | 28/66 |
| 1)Fortis L Eq Pharma World* | V | 335,02 | -14,47 | 39/66 |
| 1)Fortis L Eq S Caps World* | V | 87,36 | -13,81 | 18/26 |
| 1)Fortis L Eq SRI Europe* | V | 296,25 | -15,26 | 27/29 |
| 1)Fortis L Eq Tech Europe | V | 23,94 | -13,13 | 38/107 |
| 1)Fortis L Eq Tech World* | V | 288,89 | -14,82 | 49/107 |
| 1)Fortis L Eq Telecom Europe* | V | 100,14 | -17,08 | 77/107 |
| 1)Fortis L Eq Telecom World* | V | 365,27 | -18,16 | 86/107 |
| 1)Fortis L Eq Turkey* | V | 171,90 | -35,37 | 2/4 |
| 1)Fortis L Eq Utilities Eur* | V | 207,27 | -8,49 | 3/10 |
| 1)Fortis L Eq Utilities Wld* | V | 145,90 | -14,50 | 10/10 |
| 1)Fortis L Eq World * | V | 189,78 | -9,05 | 59/431 |
| 1)Fortis L Eq. Resour World* | V | 810,99 | 11,39 | 11/38 |
| 1)Fortis L Eq. S Caps Europ* | V | 616,93 | -13,41 | 56/86 |
| 1)Fortis L Eq.Best Sel Euro* | V | 331,72 | -12,29 | 211/378 |
| 1)Fortis L Equity Asia* | V | 48,24 | -26,66 | 109/116 |
| 1)Fortis L Equity Euro* | V | 264,16 | -14,89 | 53/178 |
| 1)Fortis L Equity Europe* | V | 436,63 | -14,00 | 159/395 |
| 1)Fortis L Equity Russia | V | 122,41 | -3,15 | 7/12 |
| 1)Fortis L Fund Abs Ret Eur* | I | 811,11 | -22,26 | 75/86 |
| 1)Fortis L MM Euro* | D | 1.631,02 | 1,62 | 54/354 |
| 1)Fortis L OBAM Eq World* | V | 183,00 | -11,85 | 150/431 |
| 1)Fortis L Opp World* | V | 90,48 | -10,98 | 106/431 |
| 1)Fortis L Real Est Sec &s* | V | 72,41 | -17,37 | 59/69 |
| 1)Fortis L Real Est Sec Eu* | V | 184,11 | -14,58 | 50/69 |
| 1)Fortis L Safe Bal W1* | G | 118,47 | -7,39 | 25/35 |
| 1)Fortis L Safe Bal W10* | G | 115,88 | -6,49 | 23/35 |
| 1)Fortis L Safe Bal W4* | G | 113,72 | -5,22 | 18/35 |
| 1)Fortis L Safe Bal W7* | G | 116,04 | -5,38 | 19/35 |
| 1)Fortis L Safe Gr W1* | G | 125,82 | -10,06 | 34/35 |
| 1)Fortis L Safe Gr W10* | G | 122,57 | -9,33 | 30/35 |
| 1)Fortis L Safe Gr W4* | G | 120,26 | -7,47 | 26/35 |
| 1)Fortis L Safe Gr W7* | G | 120,91 | -8,69 | 29/35 |
| 1)Fortis L Safe Stab W1* | G | 111,83 | -4,28 | 13/35 |
| 1)Fortis L Safe Stab W10* | G | 109,42 | -3,47 | 10/35 |
| 1)Fortis L Safe Stab W4* | G | 107,87 | -2,78 | 8/35 |
| 1)Fortis L Safe Stab W7* | G | 110,71 | -2,83 | 9/35 |
| 1)Fortis L Str Bal SRI Eur* | R | 289,10 | -8,35 | 62/127 |
| 1)Fortis L Str Grh SRI Eur* | R | 261,05 | -11,94 | 115/127 |
| 1)Fortis L Str Stab SRI Eur* | M | 306,74 | -4,86 | 108/144 |
| 1)Fortis L Strat Act CI Bal* | G | 119,80 | -6,22 | 22/35 |
| 1)Fortis L Strat Bal World* | R | 184,65 | -6,00 | 67/237 |
| 1)Fortis L Strat Cons. Wld* | F | 97,22 | -2,92 | 232/297 |
| 1)Fortis L Strat Gth World* | R | 185,52 | -7,13 | 89/237 |
| 1)Fortis L Strat Stab World* | M | 179,20 | -4,45 | 83/134 |
| 1)Fortis LEqBxSlEurA-UK* | V | 95,46 | -12,20 | 20/178 |
| 1)Fortis LStrat Act CI Stab* | G | 112,96 | -4,49 | 14/35 |
| 1)Fortis LStrat Hgh Gth Wld* | R | 138,21 | -10,82 | 174/237 |
| 2)Fortis L Bd Corp HY USD* | F | 129,36 | -5,59 | 96/121 |
| 2)Fortis L Bd Wld Em Loc * | F | 126,65 | -3,12 | 41/98 |
| 2)Fortis L Bond USD* | F | 534,36 | -5,32 | 86/160 |
| 2)Fortis L Bond World Emerg* | F | 743,22 | -4,94 | 82/98 |
| 2)Fortis L Commodity Wld* | R | 159,72 | 30,62 | 1/237 |
| 2)Fortis L Eq Best Sel USA* | V | 315,26 | -12,76 | 206/380 |
| 2)Fortis L Eq Greater China* | V | 3511,64 | -31,30 | 55/62 |
| 2)Fortis L Eq Indonesia* | V | 143,59 | -17,12 | 2/2 |
| 2)Fortis L Eq Latin America* | V | 554,05 | 2,43 | 16/47 |
| 2)Fortis L Eq USA* | V | 107,90 | -13,19 | 228/380 |
| 2)Fortis L Eq World Emerg* | V | 773,42 | -12,79 | 67/142 |
| 2)Fortis L Eq.Best Sel Asia* | V | 546,51 | -32,56 | 113/116 |
| 2)Fortis L Eq.Small CapsUSA* | V | 94,23 | -11,24 | 16/39 |
| 2)Fortis L MM USD* | D | 2.263,39 | -3,95 | 12/45 |
| 2)Fortis L Strat Bal USD* | R | 136,96 | -9,41 | 145/237 |
| 2)Fortis L Strat Gr USD* | R | 146,70 | -11,27 | 182/237 |
| 2)Fortis L Strat Stab USD* | M | 126,00 | -7,64 | 120/134 |
| 2)Fortis L Strat Stab Yen* | M | 9.377,00 | -13,23 | 164/176 |
| 3)Fortis L Eq Japan* | V | 8.674,00 | -7,67 | 73/176 |
| 3)Fortis L Eq Sm Cap Jap* | V | 7.744,00 | -7,07 | 5/30 |

## Franklin Templeton I. F.

**Ortega y Gasset 29 6ª planta 28006 Madrid. Tfno. 914263600. Email. informacion@franklintempleton.com. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)F. Eur SMCapGrow A(a) | V | 17,14 | -13,57 | 57/86 |
| 1)F. Eur SMCapGrow N(a) | V | 16,90 | -13,86 | 61/86 |
| 1)F. Europ. Growth A(a) | V | 7,76 | -13,10 | 112/395 |
| 1)F. Europ. Growth N(a) | V | 7,32 | -13,37 | 121/395 |
| 1)F. Glb REITs Euro A(a) | V | 9,59 | -9,71 | 12/69 |
| 1)F. Glb REITs Euro N(a) | V | 9,21 | -10,06 | 13/69 |
| 1)F. High Yield (Eur) A(a) | F | 11,30 | -3,42 | 54/121 |
| 1)F. High Yield (Eur) N(a) | F | 10,78 | -3,75 | 59/121 |
| 1)F. Mut Beacon A H1(a) | V | 36,86 | | |
| 1)F. Mut Beacon N H1(a) | V | 19,30 | | |
| 1)F. Mut Gl Disc A H1(a) | V | 9,46 | | |
| 1)F. Mut Gl Disc N H1(a) | V | 9,57 | | |
| 1)F. Mutual Europ. A(a) | V | 17,71 | -12,11 | 69/395 |
| 1)F. Mutual Europ. N(a) | V | 15,61 | -12,40 | 78/395 |
| 1)F. US Eq Fd Euro Hdg A a | V | 11,45 | -7,96 | 53/380 |
| 1)T. Japan N(a) | V | 5,02 | -12,54 | 158/176 |
| 1)T. Asian Bond A H1(a) | V | 9,15 | | |
| 1)T. Asian Growth A H1(a) | V | 19,09 | | |
| 1)T. Asian Growth N H1(a) | V | 27,07 | | |
| 1)T. EasternEurope A(a) | V | 29,24 | -21,76 | 60/64 |
| 1)T. EasternEurope N(a) | V | 27,92 | -21,95 | 61/64 |
| 1)T. Gl Tot Ret A H1(a) | F | 11,02 | -3,25 | 49/72 |
| 1)T. Gl Tot Ret N H1(a) | F | 10,66 | -3,53 | 50/72 |
| 1)T. Euro LiquidReserv A(a) | D | 5,46 | 1,49 | 96/354 |
| 1)T. Euro LiquidReserv N(a) | D | 10,75 | 1,13 | 204/354 |
| 1)T. Euro Corporate Bond A | F | 9,54 | -1,14 | 135/297 |
| 1)T. Euroland Bond N(a) | F | 10,33 | -1,43 | 165/297 |
| 1)T. Gl Abs Ret(Eur) A(a) | R | 9,50 | | |
| 1)T. Gl Abs Ret(Eur) N(a) | R | 9,38 | | |
| 1)T. Gl Balanced A H1(a) | M | 16,02 | | |
| 1)T. Gl Balanced N H1(a) | M | 8,61 | | |
| 1)T. Gl High Yield N(a) | R | 6,45 | | |
| 1)T. Gl Total Ret A H1(a) | R | 11,89 | | |
| 1)T. Gl Total Ret N H1(a) | R | 11,40 | | |
| 1)T. Gl. Bond (Eur) A(a) | F | 10,79 | -2,44 | 219/297 |
| 1)T. Gl. Bond (Eur) N(a) | F | 10,44 | -2,79 | 231/297 |
| 1)T. Glbl Balanced N(a) | X | 10,42 | -13,02 | 169/189 |
| 1)T. Global (Eur) A(a) | V | 12,92 | -18,74 | 394/431 |
| 1)T. Global (Eur) N(a) | V | 11,26 | -18,99 | 397/431 |
| 1)T. Global Bond A H1(a) | R | 13,13 | | |
| 1)T. Global Bond N H1(a) | R | 13,48 | | |
| 1)T. Growth (Eur) A(a) | V | 9,41 | -17,67 | 388/431 |
| 1)T. Growth (Eur) N(a) | V | 8,83 | -17,94 | 390/431 |
| 1)Temp. Euroland A(a) | V | 15,11 | -19,50 | 157/178 |
| 1)Temp. Euroland N(a) | V | 9,42 | -19,76 | 158/178 |
| 1)Temp. European A(a) | V | 15,21 | -19,28 | 368/395 |
| 1)Temp. european N(a) | V | 14,58 | -20,02 | 371/395 |
| 1)F. Asia Flex Cap A(a)* | V | 12,53 | -20,21 | 58/116 |
| 1)F. Asia Flex Cap N(a)* | V | 12,40 | | |
| 2)F. Biotechnology A(a) | V | 8,15 | -9,66 | 13/66 |
| 2)F. Biotechnology N(a) | V | 7,61 | -9,97 | 15/66 |
| 2)F. Gl ShCap Grow A(a) | V | 19,14 | -9,42 | 10/26 |
| 2)F. Gl SMCap Grow N(a) | V | 18,12 | -9,70 | 12/26 |
| 2)F. Global Growth A(a) | V | 11,98 | -11,95 | 156/431 |
| 2)F. Global Growth N(a) | V | 11,32 | -12,18 | 175/431 |
| 2)F. Global RETTs S A(a) | V | 9,68 | -15,11 | 52/69 |
| 2)F. Global RETTs S N(a) | V | 9,50 | -15,36 | 53/69 |
| 2)F. High Yield A(a) | F | 11,35 | -4,02 | 64/121 |
| 2)F. High Yield N(a) | F | 12,40 | -4,27 | 69/121 |
| 2)F. Mut Gl Discov A(a) | V | 12,86 | -11,52 | 133/431 |
| 2)F. Mut Gl Discov N(a) | V | 12,61 | -11,76 | 147/431 |
| 2)F. Mutual Beacon A(a) | V | 50,00 | -15,01 | 317/431 |
| 2)F. Mutual Beacon N(a) | V | 26,21 | -15,30 | 331/431 |
| 2)F. Nat Resources A(a) | V | 12,37 | | |
| 2)F. Strategic Inc A(a)* | R | 10,36 | | |
| 2)F. Technology A(a) | V | 5,64 | -11,55 | 20/107 |
| 2)F. Technology N(a) | V | 5,13 | -11,82 | 23/107 |
| 2)F. US Equity A(a) | V | 15,56 | -11,70 | 149/380 |
| 2)F. US Equity N(a) | V | 14,55 | -12,01 | 161/380 |
| 2)F. US Governmt. A(d) | F | 9,05 | -6,56 | 112/160 |
| 2)F. US Governmt. N(a) | F | 11,78 | -4,88 | 71/160 |
| 2)F. US Growth A(a) | V | 12,36 | -10,55 | 117/380 |
| 2)F. US Growth N(a) | V | 11,93 | -10,87 | 122/380 |
| 2)F. US Opportunities A(a) | V | 6,94 | -11,38 | 134/380 |
| 2)F. US Opportunities N(a) | V | 14,95 | -11,62 | 144/380 |
| 2)F. US SMCap Grow A(a) | V | 11,30 | -12,69 | 21/29 |
| 2)F. US SMCap Grow N(a) | V | 10,65 | -12,96 | 22/29 |
| 2)F. US Tot Return A(a) | F | 11,78 | -6,70 | 113/160 |
| 2)F. US Tot Return N(a) | F | 9,83 | -8,56 | 129/160 |
| 2)F. US UltShrtBnd A(d) | F | 9,77 | -5,50 | 23/33 |
| 2)F. US UltShrtBnd N(a) | F | 9,76 | -5,50 | 24/33 |
| 2)FT. Gl Grow&Val A(a) | V | 19,98 | -14,30 | 284/431 |
| 2)FT. Gl. Grow&Val N(a) | V | 19,09 | -14,56 | 294/431 |
| 2)Franklin Income A(d) | X | 12,04 | -10,12 | 138/189 |
| 2)Franklin Income N(a) | X | 15,60 | -8,06 | 126/189 |
| 2)Franklin India A(a) | V | 19,36 | -34,72 | 3/20 |
| 2)Franklin India N(a) | V | 18,98 | -34,96 | 4/20 |
| 2)T. Asian Bond A(a) | F | 12,68 | -7,31 | 10/17 |
| 2)T. Asian Bond N(a) | F | 12,45 | -7,64 | 11/17 |
| 2)T. Asian Growth A(a) | V | 26,29 | -26,46 | 105/116 |
| 2)T. Asian Growth N(a) | V | 37,21 | -26,60 | 108/116 |
| 2)T. Em Mkts Sm Comp A(a) | V | 8,10 | | |
| 2)T. Em Mkts Sm Comp N(a) | V | 8,08 | | |
| 2)T. Emerg Mkt Bnd A(d) | F | 17,45 | -6,30 | 90/98 |
| 2)T. Emerg Mkt Bnd N(a) | F | 22,14 | -3,51 | 40/98 |
| 2)T. Emerging Mkts A(a) | V | 36,81 | -17,63 | 129/142 |
| 2)T. Emerging Mkts N(a) | V | 20,42 | -17,80 | 131/142 |
| 2)T. Gl Abs Ret(USD) A(a) | R | 9,67 | | |
| 2)T. Gl High Yield A(a) | R | 10,07 | | |
| 2)T. Gl Balanced A(a) | X | 22,12 | -11,89 | 158/189 |
| 2)T. Gl Total Ret Income A(a) | F | 11,38 | -22,52 | 403/431 |
| 2)T. Gl Total Ret Income N(a) | J | 11,71 | -22,73 | 77/86 |
| 2)T. Glb SmallCos A(a) | V | 33,15 | -17,23 | 24/26 |
| 2)T. Glb SmallCos N(a) | V | 23,23 | -17,51 | 25/26 |
| 2)T. Glb Tot Return A(a) | F | 16,22 | -3,69 | 26/160 |
| 2)T. Glb Tot Return N(a) | F | 15,69 | -3,95 | 32/160 |
| 2)T. Global Bond A(d) | F | 15,80 | -5,00 | 77/160 |
| 2)T. Global Bond N(a) | F | 18,46 | -3,55 | 23/160 |
| 2)T. Global Income A(a) | X | 12,76 | -12,14 | 163/189 |
| 2)T. Global Income N(a) | X | 12,55 | -12,31 | 164/189 |
| 2)T. Latin America A(a) | V | 90,58 | 2,14 | 18/47 |
| 2)T. Latin America N(a) | V | 48,50 | 1,90 | 19/47 |
| 2)T. US Value A(a) | V | 12,27 | -16,30 | 333/380 |
| 2)T. US Value N(a) | V | 11,83 | -16,61 | 336/380 |
| 2)T. USD Liq Resrv A(a) | D | 11,62 | -4,29 | 23/45 |
| 2)T. USD Liq Resrv N(a) | D | 11,28 | -4,61 | 29/45 |
| 2)Temp. Thailand A(a) | V | 11,44 | -10,29 | 2/5 |
| 2)Temp. Thailand N(a) | V | 14,81 | -10,50 | 4/5 |
| 2)Templeton BRIC A(a) | V | 21,56 | -16,50 | 127/17 |
| 2)Templeton BRIC N(a) | V | 21,28 | -16,70 | 13/17 |
| 2)Templeton China A(a) | V | 21,58 | -17,54 | 8/62 |
| 2)Templeton China N(a) | V | 21,96 | -17,77 | 11/62 |
| 2)Templeton Global A(a) | V | 31,09 | -18,67 | 393/431 |
| 2)Templeton Global N(a) | V | 21,21 | -18,92 | 184/189 |
| 2)Templeton Japan A(a) | V | 5,33 | -15,00 | 171/176 |
| 2)Templeton Japan N(a) | V | 9,25 | -15,20 | 172/176 |
| 2)Templeton Korea A(a) | V | 6,33 | -23,29 | 6/7 |
| 2)Templeton Korea N(a) | V | 17,55 | -23,44 | 7/7 |
| 3)FT. Japan A(a) | V | 889,93 | -11,15 | 142/176 |

## G.I.I.C. Fineco

**Ibáñez de Bilbao,9 bajo 48009 Bilbao. Pedro Echano Basaldua. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Best Timing Fund | V | 9,79 | -9,47 | 7/178 |
| 1)Fon Fineco Ahorro | M | 17,38 | -2,23 | 35/144 |
| 1)Fon Fineco Dinero | D | 930,54 | 1,35 | 147/354 |
| 1)Fon Fineco Euro Lider | R | 9,90 | -7,34 | 37/127 |
| 1)Fon Fineco Excel | V | 9,56 | -5,45 | 27/78 |
| 1)Fon Fineco Gestión | R | 14,98 | -1,87 | 3/127 |
| 1)Fon Fineco I | R | 13,15 | -8,30 | 57/127 |
| 1)Fon Fineco Optimum | V | 12,19 | -11,20 | 11/124 |
| 1)Fon Fineco Renta Fija | V | 10,87 | -1,45 | 117/181 |
| 1)Fon Fineco Valor | V | 10,20 | -18,66 | 140/178 |
| 1)Fonpremium RF | D | 12,44 | 1,20 | 190/354 |
| 1)Millenium Fund | G | 10,39 | -6,84 | 226/260 |
| 1)Multifondo América* | V | 11,09 | -7,01 | 43/380 |
| 1)Multifondo Eficiente* | V | 13,08 | -15,15 | 226/395 |
| 1)Multifondo Japón* | V | 7,85 | -7,60 | 70/176 |
| 1)Multioportunidad | V | 10,67 | -6,75 | 5/178 |

## Gaesco Gestión

**Avda. Diagonal,429 08036 Barcelona. Xavier Solé. Tfno. 933662727. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Bolsalider | V | 11,62 | -14,57 | 54/138 |
| 1)Bona-Renda | R | 8,63 | -9,26 | 141/237 |
| 1)Cahispa Emerg. Multifondo* | V | 167,30 | -11,50 | 39/142 |
| 1)Cahispa Eurovariable | V | 47,73 | -19,32 | 362/395 |
| 1)Cahispa Multifondo* | V | 73,35 | -12,97 | 211/431 |
| 1)Cahispa Renta | M | 12,50 | -5,53 | 125/144 |
| 1)Cahispa Small Caps | V | 80,24 | -12,82 | 48/86 |
| 1)Catalunya Fons | R | 17,91 | -11,11 | 104/127 |
| 1)Compositum gestion* | D | 8,23 | -10,58 | 145/189 |
| 1)Constantfons | D | 8,71 | 1,51 | 92/354 |
| 1)Corporate Gov Spain | X | 12,40 | -5,75 | 92/189 |
| 1)Creval Capital* | I | 9,83 | -0,51 | 27/63 |
| 1)Eurofondo | V | 14,17 | -13,93 | 262/431 |
| 1)Foncuenta | D | 1.702,68 | 1,41 | 122/354 |
| 1)Fondguissona | F | 11,83 | 1,54 | 3/297 |
| 1)Fondguissona Bolsa | V | 15,91 | -14,56 | 53/138 |
| 1)Fondogaesco | I | 101,33 | -7,04 | 37/40 |
| 1)Fonradar Internacional | X | 7,32 | -11,00 | 149/189 |
| 1)Fonsiglobal Renta | X | 8,50 | -4,40 | 74/189 |
| 1)Fonsmallnet Borsa | M | 9,15 | -5,47 | 123/144 |
| 1)Fonsmalleu Estalvi 2 | F | 9,01 | 1,09 | 11/297 |
| 1)Fonsvila-Real | X | 8,80 | -9,75 | 135/189 |
| 1)Gaesco Emergentfondo* | V | 175,81 | -12,73 | 64/142 |
| 1)Gaesco Fondo FT GP | D | 1.323,07 | 1,31 | 157/354 |
| 1)Gaesco Fondo de Fondos* | V | 7,47 | -14,17 | 276/431 |
| 1)Gaesco Japón | V | 5,77 | -7,98 | 80/176 |
| 1)Gaesco Multinacional | V | 46,29 | -16,92 | 377/431 |
| 1)Gaesco Patrimonialista* | X | 9,71 | -1,86 | 28/189 |
| 1)Gaesco Quant | V | 3,68 | -20,50 | 374/395 |
| 1)Gaesco Small Caps | V | 8,45 

# FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

## Ibercaja Gestión S.G.I.I.I.C., S.A

**P°. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Valero Penón Cabello. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Ibercaja Ahorro | F | 16,87 | 0,38 | 54/181 |
| 1)Ibercaja Ahorro Dinámico | I | 6,91 | 0,76 | 29/74 |
| 1)Ibercaja Alpha | I | 5,25 | | |
| 1)Ibercaja BP Monetario | D | 6,11 | 1,71 | 36/354 |
| 1)Ibercaja Bolsa | V | 20,39 | -16,38 | 112/138 |
| 1)Ibercaja Bolsa Europa | V | 5,76 | -16,63 | 309/395 |
| 1)Ibercaja Bolsa Internac. | V | 6,07 | -18,13 | 392/431 |
| 1)Ibercaja Bolsa USA | V | 4,89 | -15,13 | 314/380 |
| 1)Ibercaja Capital | R | 21,52 | -13,15 | 118/127 |
| 1)Ibercaja Capital Europa | R | 8,44 | -9,77 | 87/127 |
| 1)Ibercaja Cash | D | 7,90 | 0,68 | 263/354 |
| 1)Ibercaja Cash 2 | D | 7,02 | 0,99 | 234/354 |
| 1)Ibercaja Cash 3 | F | 6,53 | 1,06 | 22/181 |
| 1)Ibercaja Conservador 1 | D | 6,03 | | |
| 1)Ibercaja Conservador 2 | D | 6,02 | | |
| 1)Ibercaja Crecimiento Din | I | 6,53 | 0,90 | 4/40 |
| 1)Ibercaja Din. II FT CP | D | 1.249,85 | 1,35 | 142/354 |
| 1)Ibercaja Dinero | D | 1.666,66 | 1,46 | 106/354 |
| 1)Ibercaja Dividendo | V | 5,47 | | |
| 1)Ibercaja Dólar Cash | D | 5,25 | -4,54 | 27/45 |
| 1)Ibercaja Emergentes* | V | 11,19 | -15,18 | 107/142 |
| 1)Ibercaja Financiero | V | 4,21 | -24,41 | 35/43 |
| 1)Ibercaja Futuro | F | 9,74 | 0,02 | 86/181 |
| 1)Ibercaja H2O & Renovables | V | 5,54 | -15,13 | 38/40 |
| 1)Ibercaja High Yield | F | 5,52 | -3,13 | 517/271 |
| 1)Ibercaja Horizonte | F | 7,87 | -0,58 | 72/297 |
| 1)Ibercaja Internacional | F | 7,45 | -2,81 | 17/29 |
| 1)Ibercaja Japon | V | 4,02 | -6,65 | 42/176 |
| 1)Ibercaja Latinoamerica* | V | 14,10 | 1,37 | 21/47 |
| 1)Ibercaja Monetario 1 | D | 6,06 | | |
| 1)Ibercaja Monetario 2 | D | 6,04 | | |
| 1)Ibercaja Nuevo Oportun. | V | 8,77 | -17,31 | 384/431 |
| 1)Ibercaja Patrimonio Dinam | I | 6,62 | 0,97 | 21/74 |
| 1)Ibercaja Petroquímico | V | 10,38 | -2,73 | 26/40 |
| 1)Ibercaja Premier | F | 6,46 | 0,63 | 39/181 |
| 1)Ibercaja Renta | M | 16,79 | -4,53 | 102/144 |
| 1)Ibercaja Renta Europa | R | 7,33 | -7,85 | 50/127 |
| 1)Ibercaja Renta Intern. | M | 5,07 | -5,77 | 103/134 |
| 1)Ibercaja Renta Plus | R | 8,29 | -10,16 | 90/127 |
| 1)Ibercaja Sanidad | V | 4,15 | -15,42 | 47/66 |
| 1)Ibercaja Sector Inmob. | V | 13,99 | -17,92 | 62/69 |
| 1)Ibercaja Selección Rta In | M | 7,18 | -4,75 | 88/134 |
| 1)Ibercaja Selección Bolsa | V | 7,52 | -14,99 | 316/431 |
| 1)Ibercaja Selección Cap. | R | 7,46 | -12,22 | 205/237 |
| 1)Ibercaja Selección RF | F | 9,77 | -0,30 | 104/181 |
| 1)Ibercaja Small Caps | V | 9,18 | -19,37 | 26/26 |
| 1)Ibercaja Tecnológico | V | 1,64 | -20,88 | 101/107 |
| 1)Ibercaja Tesorería | D | 7,94 | 0,91 | 246/354 |
| 1)Ibercaja Utilities | V | 12,15 | -9,68 | 6/10 |

ING
INVESTMENT MANAGEMENT

## ING Investment Management

**Genova 27 3ª planta 28004 Madrid. www.ingim.com Irma Albella. Tfno. 917898921. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Aggressive X | R | 430,11 | -11,59 | 192/237 |
| 1)Asia Pacific High Div X | V | 776,83 | -16,38 | 20/116 |
| 1)Balanced X | M | 824,00 | -8,48 | 124/134 |
| 1)CCF Euro P | G | 29,98 | -4,95 | 16/35 |
| 1)CCF Eurotop 100 P | G | 31,96 | -4,80 | 15/35 |
| 1)CCF Japan P | G | 27,71 | -0,29 | 3/35 |
| 1)CCF US (EUR) P | G | 28,29 | -2,18 | 6/35 |
| 1)Climate Focus X | V | 223,72 | -9,67 | 4/11 |
| 1)Defensive X | M | 394,56 | -5,43 | 98/134 |
| 1)Emerging Europe X | V | 73,44 | -7,74 | 11/64 |
| 1)Emerging M. Debt HC X | F | 2.896,20 | 0,96 | 15/98 |
| 1)Emging M Debt LC Hedged P | F | 40,90 | 2,76 | 3/98 |
| 1)Emu Equity X | V | 114,23 | -16,92 | 104/178 |
| 1)Euro High Dividend X | V | 329,60 | -14,03 | 42/178 |
| 1)Euro Income X EUR | V | 1.015,15 | -13,04 | 27/178 |
| 1)Euro Inflation Lkd X | F | 260,41 | 0,85 | 15/33 |
| 1)Eurocredit X | F | 121,53 | -1,98 | 30/59 |
| 1)Euromix Bond X | F | 133,05 | -3,07 | 47/72 |
| 1)Europe Growth X | V | 303,34 | -11,14 | 50/195 |
| 1)Europe High Dividend X | V | 290,76 | -16,12 | 277/395 |
| 1)Europe Opportunities X | V | 209,84 | -13,66 | 135/395 |
| 1)European Bank&Insurance X | V | 194,35 | -24,37 | 34/43 |
| 1)European Consumer Goods X | V | 215,45 | -18,93 | 23/24 |
| 1)European Equity X | V | 37,62 | -15,69 | 259/395 |
| 1)European Food&Beverages X | V | 302,53 | -10,56 | 8/17 |
| 1)European Health Care X | V | 262,77 | -13,50 | 33/66 |
| 1)European IT X | V | 32,94 | -13,02 | 37/107 |
| 1)European Materials X | V | 512,32 | -0,96 | 23/38 |
| 1)European New Offerings X | V | 267,81 | -16,15 | 287/395 |
| 1)European Real Estate X | V | 584,62 | -16,00 | 55/69 |
| 1)European Sector Alloc X | V | 222,53 | -10,77 | 39/395 |
| 1)European Small Caps X | V | 20,69 | -17,17 | 83/86 |
| 1)European Telecom X | V | 152,66 | -17,98 | 344/107 |
| 1)Global Brands X | F | 267,20 | -14,75 | 11/17 |
| 1)Global Growth X | V | 240,22 | -13,65 | 243/431 |
| 1)Global High Div. (EUR) X | V | 241,60 | -15,54 | 339/431 |
| 1)Global High Yield X | F | 316,48 | -2,80 | 49/121 |
| 1)Global Real Estate X | V | 855,10 | -11,39 | 26/69 |
| 1)Industrials X | V | 322,03 | -13,79 | 9/15 |
| 1)International X | F | 167,68 | -2,60 | 34/71 |
| 1)New Technology Leaders X | V | 30,10 | -16,62 | 68/107 |
| 1)Patrimonial Euro X | M | 473,59 | -9,33 | 141/144 |
| 1)Prestige & Luxe X | V | 336,94 | -17,58 | 20/24 |
| 1)Protected Mix 70 P | G | 26,71 | -12,25 | 35/35 |
| 1)Protected Mix 80 P | G | 27,92 | -7,95 | 27/35 |
| 1)Protected Mix 90 P | G | 28,49 | -3,91 | 11/35 |
| 1)Renta Fund Euro X | F | 364,48 | 2,25 | 210/297 |
| 1)Sustainable Growth X | V | 160,71 | -11,47 | 6/11 |
| 1)Target Return Bond X | M | 242,17 | -2,57 | 44/134 |
| 1)US Opportunistic X | V | 198,88 | -16,08 | 331/380 |
| 1)World X | F | 554,76 | -3,60 | 41/71 |
| 1)World X | V | 141,29 | -12,26 | 180/431 |
| 2)Asian Debt X | F | 1.011,42 | -5,48 | 6/17 |
| 2)Banking & Insurance X | V | 676,46 | -22,30 | 21/43 |
| 2)Biotechnology X | V | 1.087,08 | 10,83 | 19/66 |
| 2)Computer Technologies X | V | 643,65 | -14,38 | 44/107 |
| 2)Consumer Goods X | V | 844,67 | -14,07 | 9/24 |
| 2)Corporate USD X | F | 779,59 | -5,71 | 53/59 |
| 2)Dollar X | F | 841,42 | -4,97 | 75/160 |
| 2)Emerging M.Debt LC X | F | 56,17 | 0,07 | 27/98 |
| 2)Emerging Markets X | V | 74,54 | -13,19 | 78/142 |
| 2)Energy X | V | 1.843,97 | 2,58 | 13/40 |
| 2)Food & Beverages X | V | 1.155,22 | -7,16 | 4/17 |
| 2)Global High Div. USD X | V | 369,90 | -14,84 | 306/431 |
| 2)Greater China X | V | 702,06 | -18,36 | 14/62 |
| 2)Health Care X | V | 777,49 | -18,17 | 64/66 |
| 2)Latin America X | V | 3.005,68 | -1,40 | 40/47 |
| 2)Materials X | V | 1.454,84 | -1,28 | 27/38 |
| 2)New Asia X | V | 970,95 | -18,77 | 417/116 |
| 2)Telecom X | V | 664,09 | -18,45 | 92/107 |
| 2)US High Dividend X | V | 289,08 | -10,89 | 125/380 |
| 2)US Opportunistic X | V | 277,47 | -15,35 | 321/380 |
| 2)US X | V | 64,79 | -17,07 | 342/380 |
| 2)Utilities X | V | 871,06 | -9,23 | 5/10 |
| 3)Japan X | V | 4.275,00 | -6,73 | 47/176 |
| 3)Japanese Small&Mid Caps X | V | 10.321,00 | -16,63 | 27/30 |
| 3)Yen X | F | 75.794,00 | -2,47 | 4/7 |

## Interdin Gestión

**Pº de la Castellana 93 Pl. 14 28046 Madrid. Magdalena Cuello. Tfno. 915569572. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)BPERE F. Ibérico Acciones | V | 86,78 | -11,09 | 19/138 |
| 1)Creación Cultura Española* | I | 11,83 | 1,03 | 1/39 |
| 1)Estrategia Global* | I | 10,28 | 0,26 | 1/12 |
| 1)Interdin Bolsa Española | V | 11,40 | -9,99 | 8/138 |
| 1)Interdin Global Bolsas* | V | 9,80 | -11,18 | 116/431 |
| 1)Interdin Global Fondos* | I | 12,42 | 1,12 | 9/63 |
| 1)Interdin Pentathlon F.I | X | 52,17 | 1,29 | 6/189 |
| 1)Marmatan Global* | I | 10,27 | -0,40 | 26/63 |
| 1)Privado Ibérico Oport. | V | 12,46 | -9,75 | 1/3 |
| 1)Privado Liquidez Dinámica* | I | 10,90 | 1,31 | 7/74 |
| 1)Privado Multibond | F | 10,11 | -0,21 | 14/71 |

## InterMoney Gestión SGIIC (Grupo CIMD)

**Pza. Pablo Ruiz Picasso 28020 Madrid. Juan de Dios Blasco. Tfno. 914326464. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Etcheverria Gallaecia | M | 62,93 | -3,39 | 69/144 |
| 1)Intermoney Mixto Euro | M | 113,05 | -1,85 | 25/144 |
| 1)Intermoney Tesorería | D | 122,06 | 1,39 | 127/354 |
| 1)Intermoney Variable Euro | V | 120,09 | -17,56 | 113/178 |

## Inverciaxa Gestión S.A.

**Avda. Diagonal 621-629 08028 Barcelona. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 10/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)F 1 R.F. Corto Dólar | F | 0,31 | -4,34 | 12/33 |
| 1)F 102 Cart Tesorería Euro | F | 6,81 | 1,61 | 7/181 |
| 1)F 103 Fonandalucía | F | 6,40 | -0,28 | 101/181 |
| 1)F 107 Cart RF Corto Euro | F | 6,61 | 0,50 | 45/181 |
| 1)F 108 Renta Hja MP Euro | F | 6,47 | 0,03 | 31/297 |
| 1)F 109 Cartera RF Privada | F | 6,44 | -1,64 | 184/297 |
| 1)F 11 R.F. Corto Euro | F | 15,41 | 0,12 | 81/181 |
| 1)F 110 Cart RF Corto Dolar | F | 4,96 | -4,23 | 10/33 |
| 1)F 111 Cart RF Largo Dolar | F | 5,04 | -3,92 | 29/160 |
| 1)F 113 Cartera Bolsa Euro | F | 9,41 | -16,51 | 89/178 |
| 1)F 114 Cartera Bolsa USA | V | 6,19 | -11,97 | 159/380 |
| 1)F 117 Cart Bolsa España | G | 10,84 | -14,86 | 61/138 |
| 1)F 118 Gar Mix Triple 4 | G | 6,36 | 1,29 | 4/21 |
| 1)F 119 Gar Gestionado* | G | 6,73 | -12,49 | 280/328 |
| 1)F 120 Cartera Bolsa Japón | V | 5,78 | -5,98 | 33/176 |
| 1)F 121 Gest. Dinamica V1* | I | 6,48 | 0,40 | 44/74 |
| 1)F 122 Gar Doble 100 Plus | G | 6,69 | -3,12 | 109/211 |
| 1)F 124 Triple Cuatro II | G | 6,17 | -0,88 | 38/211 |
| 1)F 125 R.Fija High Yield* | F | 6,15 | -0,28 | 19/121 |
| 1)F 126 R.Fija Emergentes* | F | 7,08 | 1,23 | 12/98 |
| 1)F 127 R.Fija 2 Años | F | 6,24 | 0,72 | 18/297 |
| 1)F 128 B.Gest Española Plus | V | 8,94 | -11,08 | 18/138 |
| 1)F 129 Dividendo B. Europa | V | 5,58 | -26,24 | 378/395 |
| 1)F 131 Gar.Best Protección | G | 6,80 | -3,06 | 105/211 |
| 1)F 132 Garantizado Ibex | G | 6,49 | -3,80 | 129/211 |
| 1)F 134 Gest Dinámica V3* | I | 6,35 | 0,16 | 49/74 |
| 1)F 136 Garantizado Ibex | G | 6,42 | -4,60 | 149/211 |
| 1)F 137 Garantizado Cesta12 | G | 6,25 | -1,10 | 65/328 |
| 1)F 138 Gar.Mem.Ces. 7 Acc | G | 6,30 | -2,79 | 113/328 |
| 1)F 17 RV Mix.Internacional | R | 10,29 | -9,55 | 149/217 |
| 1)F 18 RV Mix Internacional | R | 9,02 | -9,54 | 148/237 |
| 1)F 25 RF Mixta Int. | M | 7,87 | -3,44 | 64/134 |
| 1)F 26 RF Mixta Int. | M | 8,88 | -3,34 | 61/134 |
| 1)F 28 RF Mixto Int. | M | 7,89 | -3,43 | 63/134 |
| 1)F 29 RV Mixta Española | R | 10,02 | -8,34 | 61/127 |
| 1)F 3 R.F. Largo Dólar | F | 6,76 | -4,02 | 36/160 |
| 1)F 30 RF Corto Euro | F | 7,64 | 0,29 | 62/181 |
| 1)F 34 RF Corto Euro | F | 10,24 | 0,46 | 47/181 |
| 1)F 38 RV Mixta Euro | R | 8,25 | -9,76 | 86/127 |
| 1)F 42 RV Mixta España | R | 9,61 | -8,35 | 63/127 |
| 1)F 43 Bolsa Europa | V | 6,17 | -16,62 | 307/395 |
| 1)F 46 Tesorería Euro | D | 7,99 | 1,51 | 91/354 |
| 1)F 48 Patrim. R.F Mix.Int. | M | 7,81 | -3,07 | 52/134 |
| 1)F 5 Bolsa Euro | V | 28,80 | -16,81 | 97/178 |
| 1)F 54 Bolsa Reino Unido | V | 5,91 | -15,58 | 23/54 |
| 1)F 56 Patr. RV Mixta Int. | R | 6,60 | -9,39 | 144/237 |
| 1)F 57 RF Medio Plazo Euro | F | 7,20 | -0,24 | 50/297 |
| 1)F 58 RF Mixta Int. | M | 7,07 | -3,10 | 53/134 |
| 1)F 61 Bolsa Tecno. | V | 1,56 | -11,00 | 16/107 |
| 1)F 62 Bolsa Telecom. | V | 3,68 | -17,95 | 82/107 |
| 1)F 63 Bolsa Utilities | V | 10,62 | -8,16 | 2/10 |
| 1)F 64 Patr. Bolsa Euro | V | 6,43 | -16,42 | 83/178 |
| 1)F 65 Bolsa Ind Esp | V | 7,62 | -14,91 | 63/138 |
| 1)F 7 R.F. Corto Euro | F | 17,47 | 0,40 | 53/181 |
| 1)F 72 R.Paises Emergentes* | V | 7,38 | -12,25 | 50/142 |
| 1)F 73 Sector Financiero | V | 4,36 | -21,13 | 16/43 |
| 1)F 75 Global* | I | 6,51 | -5,87 | 8/12 |
| 1)F 81 Ahorro PF P. | F | 7,23 | -1,90 | 27/59 |
| 1)F 86 RF Internacional | F | 6,80 | -0,62 | 98/71 |
| 1)F 87 Cesta Renta Fija* | F | 6,81 | -0,53 | 9/29 |
| 1)F 88 Cesta Mixta 25 RV* | M | 6,85 | -3,63 | 69/134 |
| 1)F 89 Cesta Mixta 50 RV* | R | 6,27 | -6,26 | 68/237 |
| 1)F 90 Cesta Mixta 75 RV* | R | 5,66 | -9,96 | 155/237 |
| 1)F 92 Gar.Optimo Acumulado | G | 6,75 | 0,84 | 14/328 |
| 1)F 93 F.Bolsas Mundiales* | V | 7,00 | -12,17 | 172/431 |
| 1)F 94 F.Bolsa Europa* | V | 5,23 | -12,83 | 99/395 |
| 1)F 95 Tesorería Eur | D | 6,67 | 1,37 | 135/354 |
| 1)F 96 F.Bolsa USA* | V | 6,24 | -12,73 | 205/380 |
| 1)F 97 RV Mixta Euro | R | 7,57 | -9,45 | 80/127 |
| 1)F 98 Bolsa Euro | V | 10,97 | -16,49 | 88/178 |
| 1)F 99 Bolsa USA | V | 5,96 | -12,20 | 174/380 |
| 1)F Cart Bolsa Indice Suiza | V | 5,34 | -10,57 | 10/24 |
| 1)F Cooperación* | I | 4,99 | -11,56 | 12/39 |
| 1)F Dinero 32 | D | 2.059,44 | 1,21 | 185/354 |
| 1)F Dinero 37 | D | 1.030,39 | 1,18 | 193/354 |
| 1)F Dinero 6 | D | 601,01 | 0,00 | 304/354 |
| 1)F Dinero 77 | D | 6,70 | 1,41 | 123/354 |
| 1)F G.Mixto L. Eurov. 106 | G | 7,64 | -0,17 | 29/211 |
| 1)F Patrimonio 16* | I | 9,36 | -0,41 | 60/74 |
| 1)F Patrimonio 35* | I | 11,79 | -2,20 | 49/63 |
| 1)F R. España 150 | V | 7,29 | -23,61 | 134/138 |
| 1)F R. Euro 170 | V | 5,55 | -29,20 | 173/178 |
| 1)F Bolsa Salud* | V | 6,04 | | |
| 1)F Car. Dinamico V3* | I | 6,03 | 0,02 | 51/74 |
| 1)F Cartera RF High Yield* | F | 6,07 | 0,26 | 17/121 |
| 1)F G. Oport. Emerg. II | G | 5,64 | | |
| 1)F G. Europa Protección VI | G | 5,90 | -3,10 | 108/211 |
| 1)F G. Renta Fija 4 | G | 6,24 | 1,52 | 51/235 |
| 1)F Gar.Emprendedores* | G | 5,33 | -5,50 | 165/211 |
| 1)F Garantía Napoleon | G | 6,05 | -1,01 | 61/328 |
| 1)F Garantía Activa* | G | 5,58 | -9,56 | 197/211 |
| 1)F Garantía Emergentes | G | 6,98 | -5,28 | 163/211 |
| 1)F. RF Privada Corto Plazo | D | 6,08 | -1,09 | 313/354 |
| 1)F.Tesorería Euro Plus | D | 6,47 | 1,62 | 57/354 |
| 1)F.33 Bolsa Gestión Española | V | 5,33 | -14,56 | 52/138 |
| 1)F.52 Bolsa Gestión Euro | V | 6,53 | -16,67 | 95/178 |
| 1)F.53 Bolsa USA | V | 5,37 | -12,45 | 188/380 |
| 1)F.55 Bolsa Japón* | V | 4,25 | -7,63 | 72/176 |
| 1)F.66 Bolsa Indice Suiza | V | 5,83 | -11,00 | 13/24 |
| 1)F.8 Gest.Oport.Este* | V | 7,44 | -6,83 | 5/64 |
| 1)F.8. Latinoamericana* | V | 8,65 | 1,21 | 22/47 |
| 1)F.8. Small Caps Europa* | V | 5,62 | -12,46 | 42/86 |
| 1)F.B.Europa Oportunidad | V | 6,02 | -13,95 | 152/395 |
| 1)F.G. Rta F. Corto Libra | F | 5,63 | -5,68 | 2/9 |
| 1)F.G. Rta F. Largo Libra | F | 5,38 | -9,09 | 1/9 |
| 1)F.Cart Bolsa Países Emerg* | V | 6,34 | -13,53 | 83/142 |
| 1)F.Cart.R. Fija Emergentes* | F | 6,50 | 1,59 | 7/98 |
| 1)F.G. Europa Protección IV | G | 5,96 | -4,87 | 159/211 |
| 1)F.G. Cestas Bolsas Euro | G | 6,01 | -6,75 | 113/328 |
| 1)F.G. Euro-Dolar | G | 6,02 | | |
| 1)F.G. Europa Protección II | G | 6,23 | -3,69 | 125/211 |
| 1)F.G. Oport. Euro | G | 5,83 | -5,25 | 137/328 |
| 1)F.G. Renta Fija 7 | G | 6,09 | 1,03 | 88/235 |
| 1)F.G. Renta Fija Plus 3 | G | 6,15 | 1,71 | 35/235 |
| 1)F.G. Europa Protecc. VIII | G | 5,88 | -2,24 | 166/211 |
| 1)F.G. Europa Protección III | G | 6,01 | -4,80 | 156/211 |
| 1)F.G. Europa Protección VII | G | 5,85 | -3,03 | 101/211 |
| 1)F.G. Oport. Emerg. III | G | 6,02 | | |
| 1)F.G. Renta Fija 1 | G | 6,27 | 1,42 | 60/235 |
| 1)F.G. Renta Fija 5 | G | 6,21 | 1,72 | 34/235 |
| 1)F.G. Renta Fija Plus 2 | G | 6,18 | 1,90 | 18/235 |
| 1)F.G. Sudeste Asiático* | V | 7,05 | -18,93 | 43/116 |
| 1)Fonc. 135 Gestión Responsable | I | 5,01 | -16,60 | 35/39 |
| 1)Fonc. 135 Bolsa Inmobil. * | V | 5,25 | -12,34 | 36/69 |
| 1)Foncaixa 67 R.F.Durac. | F | 7,17 | -0,88 | 103/297 |
| 1)Foncaixa BP Bolsa Global* | V | 5,75 | | |
| 1)Foncaixa Bolsa Bric* | V | 6,66 | -13,24 | 7/17 |
| 1)Foncaixa Car.R.F.Duración | F | 5,99 | -1,05 | 123/297 |
| 1)Foncaixa Cartera Bolsa RU | V | 5,58 | -15,18 | 18/34 |
| 1)Foncaixa Din. Empresas V1* | I | 6,00 | 0,10 | 20/74 |
| 1)Foncaixa Din. Empresas V3* | I | 5,97 | -0,34 | 25/63 |
| 1)Foncaixa G.Europa Pro V | G | 5,93 | -2,47 | 74/211 |
| 1)Foncaixa G.Europa Prot IX | G | 5,73 | -5,51 | 166/211 |
| 1)Foncaixa G.Europa Protecc | G | 6,07 | -2,36 | 72/211 |
| 1)Foncaixa G.Renta Fija 10 | G | 6,25 | | |
| 1)Foncaixa G.Renta Fija 6 | G | 6,15 | 1,54 | 49/235 |
| 1)Foncaixa G.Renta Fija 8 | G | 6,27 | | |
| 1)Foncaixa G.R.Fija Plus 5 | G | 6,28 | | |
| 1)Foncaixa GCesta A Ibex II | G | 5,95 | -1,72 | 82/328 |
| 1)Foncaixa Gar RF Plus 4 | G | 6,07 | | |
| 1)Foncaixa Gar. R. Fija 8 | G | 6,50 | | |
| 1)Foncaixa Gest Alt V6* | I | 5,91 | 0,54 | 4/33 |
| 1)Foncaixa Gest.Estrella E1* | I | 6,20 | -0,37 | 59/74 |
| 1)Foncaixa Gest.Estrella E2* | I | 6,13 | -3,01 | 25/40 |
| 1)Foncaixa Gest.Estrella E3* | I | 5,92 | -5,56 | 4/7 |
| 1)Foncaixa Tesor. Empresas | D | 6,14 | 1,52 | 88/354 |
| 1)Fonstrasor Catalunya 59 | F | 7,15 | -0,16 | 97/181 |

## Inversafei S.A. (Inversis Grupo)

**Goya,6 28001 Madrid. Baltasar Ocaña. Tfnd. 914369100. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fiscalitas Eurofond | V | 483,99 | -11,13 | 114/431 |
| 1)Fondemar | R | 11,19 | -10,18 | 91/127 |
| 1)Fongrum | M | 12,82 | -2,44 | 39/134 |
| 1)Oportunidades Globales* | X | 176,78 | | |

## Inverseguros Gestión S.A.

**Pza. Pedro Muñoz Seca, 4 28001 Madrid. Marta Herrera. Tfno. 914263824. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Aviva Triple Alpha | I | 10,36 | 1,90 | 8/86 |
| 1)Nuclefon | M | 121,35 | -1,08 | 18/134 |
| 1)Segufondo Asia | V | 8,76 | -11,38 | 12/44 |
| 1)Segufondo Convertibles | F | 11,88 | -6,57 | 23/95 |
| 1)Segufondo Euro | V | 8,00 | -16,88 | 100/178 |
| 1)Segufondo Europa exEuro | V | 101,42 | -15,63 | 24/34 |
| 1)Segufondo Gest. Dinamica* | I | 228,28 | 0,55 | 14/63 |
| 1)Segufondo Global Prop.* | V | 73,01 | -4,95 | 5/69 |
| 1)Segufondo High Income* | F | 11,74 | -2,07 | 39/121 |
| 1)Segufondo Inversión* | I | 170,54 | 2,09 | 2/8 |
| 1)Segufondo Liquidez | F | 10,03 | | |
| 1)Segufondo Mapa Estrat. | I | 9,91 | -3,60 | 28/40 |
| 1)Segufondo Mid-Caps* | V | 5,97 | -9,45 | 11/26 |
| 1)Segufondo Monetario | D | 11,80 | -2,70 | 330/354 |
| 1)Segufondo R.Variable | V | 140,22 | -14,16 | 43/138 |
| 1)Segufondo Tercíario* | I | 10,16 | 0,71 | 7/8 |
| 1)Segufondo USA | V | 9,12 | -14,63 | 299/380 |
| 1)Serfiex Europa | V | 8,26 | -17,90 | 119/178 |
| 1)Serfiex Iber 35 Indice | V | 17,73 | -15,41 | 75/138 |

## INVESCO

**www.invesco.es. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon.local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Asia Enterprise E | V | 55,41 | -20,68 | |
| 1)Asia Infrastructure E | V | 9,89 | -27,65 | 112/116 |
| 1)Asian Equity E | V | 3,27 | -16,79 | |
| 1)Bond Return Plus II A | I | 9,89 | -1,12 | 37/86 |
| 1)Bond Return Plus II E | I | 9,83 | -1,23 | 39/86 |
| 1)Bond Return Plus A | I | 2,69 | -0,26 | 32/86 |
| 1)Bond Return Plus E | I | 2,67 | -0,37 | |
| 1)Capital Shield 90 (EUR) A | I | 11,86 | 0,76 | 17/86 |
| 1)Capital Shield 90 (EUR) E | I | 11,56 | 0,52 | |
| 1)Cont Europ Absolute A | X | 9,86 | -1,99 | 31/189 |
| 1)Cont Europ Absolute E | X | 9,74 | -2,21 | 37/189 |
| 1)Continental European Eq E | V | 5,82 | -13,39 | |
| 1)Emerg Locl Curr Dbt E | F | 7,65 | -4,59 | 71/98 |
| 1)Emerging Markets Bd AH | F | 19,77 | 0,87 | 18/98 |
| 1)Emerging Mkts Select Eq E | V | 10,47 | -12,68 | |
| 1)Energy E | V | 24,84 | 15,11 | |
| 1)Euro Bond A | F | 9,69 | -1,08 | 128/297 |
| 1)Euro Bond Fund E | F | 9,65 | -1,21 | 143/297 |
| 1)Euro Corp Bond A | F | 10,16 | 0,51 | 1/59 |
| 1)Euro Corp Bond E | F | 10,12 | 0,40 | 2/59 |
| 1)Euro Inflat-Linked Bond A | F | 13,36 | 0,09 | 20/33 |
| 1)Euro Inflation-Link Bond E | F | 13,21 | 0,02 | |
| 1)Euro Reserve A | D | 310,56 | 1,72 | 34/354 |
| 1)Euro Reserve E | D | 309,33 | 1,67 | |
| 1)European Bond A | F | 4,23 | -2,46 | 36/72 |
| 1)European Bond Fund E | F | 4,18 | -2,52 | |
| 1)European Growth Equity A | V | 14,38 | -17,69 | 329/395 |
| 1)European Growth Equity E | V | 14,00 | -17,94 | 338/395 |
| 1)Global Bond E | F | 4,24 | -2,78 | |
| 1)Global Flex (EUR) A | X | 9,18 | -6,71 | 102/189 |
| 1)Global Flex (EUR) E | X | 9,15 | -6,92 | 106/189 |
| 1)Global Growth Eq E | V | 6,25 | -14,97 | 312/431 |
| 1)Global High Income AH | F | 11,74 | 1,21 | 5/121 |
| 1)Global Leisure E | V | 11,81 | -15,94 | |
| 1)Global Real Estate AH | V | 9,90 | -10,24 | |
| 1)Global Real Estate E | V | 7,77 | -16,99 | 58/69 |
| 1)Global Select Eq E | V | 7,52 | -10,90 | |
| 1)Global Structured E | V | 25,27 | -15,32 | 332/431 |
| 1)Greater China Equity E | V | 19,84 | -24,25 | |
| 1)India Equity Fund E | V | 24,62 | -39,24 | 13/20 |
| 1)Japanese Equity Core E | V | 0,92 | -12,38 | |
| 1)Nippon Select Eq E | V | 2,07 | -14,46 | |
| 1)Nippon Sm/Mid Cap Eq E | V | 4,43 | -19,45 | |
| 1)Pan Europ Income A | V | 8,87 | -13,97 | 156/395 |
| 1)Pan Europ Small Cap Eq A | V | 15,00 | -13,74 | 59/86 |
| 1)Pan Europ Structured Eq A | V | 8,07 | -15,32 | 236/395 |
| 1)Pan European Equity A | V | 11,35 | -13,62 | 133/395 |
| 1)Pan European Equity E | V | 10,91 | -13,82 | |
| 1)Pan European Sm Cap Eq E | V | 14,15 | -14,09 | |
| 1)Pan European Struct Eq E | V | 7,54 | -15,75 | |
| 1)UK Equity Fund E | V | 6,57 | -24,13 | |
| 1)US Equity E | V | 9,02 | -14,34 | |
| 1)US Growth Equity E | V | 2,75 | -14,33 | |
| 1)US Structured Equity E | V | 9,18 | -13,88 | |
| 1)USD Reserve E | D | 55,44 | -4,10 | |
| 2)Asean Equity A | V | 82,38 | -18,13 | 5/8 |
| 2)Asia Enterprise A | V | 90,71 | -20,42 | 59/116 |
| 2)Asia Infrastructure A | V | 2.577,32 | -23,51 | 92/116 |
| 2)Asian Equity A | V | 5,11 | -16,55 | 21/116 |
| 2)Bond A | F | 25,59 | -3,07 | 12/160 |
| 2)Capital Shield 90 (USD) A | I | 11,50 | -5,12 | |
| 2)Cont. Europe Small Cap A | V | 136,47 | -13,21 | 54/86 |
| 2)Continental European Eq A | V | 5,90 | -13,36 | 120/395 |
| 2)Emerg Locl Curr Dbt A | F | 11,85 | -4,41 | 67/98 |
| 2)Emerging Markets Bond A | F | 20,69 | -4,19 | 58/98 |
| 2)Emerging Markets Equity A | V | 40,79 | -12,73 | 65/142 |
| 2)Emerging Markets Sel Eq A | V | 16,47 | -12,70 | 63/142 |
| 2)Energy A | V | 40,59 | -15,48 | 2/40 |
| 2)Global Bond A | F | 6,75 | -2,74 | 7/160 |
| 2)Global Growth Eq A | V | 9,70 | -14,62 | 295/431 |
| 2)Global Health Care A | V | 66,39 | -14,27 | 37/66 |
| 2)Global High Income A | F | 12,26 | -3,78 | 61/121 |
| 2)Global Leisure A | V | 19,34 | -15,67 | 14/24 |
| 2)Global Real Estate A | V | 12,02 | -17,65 | 61/69 |
| 2)Global Select Equity A | V | 11,80 | -10,57 | 93/431 |
| 2)Global Small Cap Equity A | V | 81,08 | -12,73 | 15/26 |
| 2)Global Structured A | V | 38,85 | -15,99 | 356/431 |
| 2)Global Technology A | V | 10,51 | -14,84 | 50/107 |
| 2)Global Telecom A | V | 17,31 | -16,50 | 67/107 |
| 2)Greater China Equity A | V | 32,38 | -24,01 | 25/62 |
| 2)India Equity A | V | 38,35 | -39,05 | 11/20 |
| 2)Japan Small/Mid Cap Eq A | V | 21,45 | -18,82 | 30/30 |
| 2)Japanese Equity Core A | V | 1,44 | -12,42 | 153/176 |
| 2)Japanese Equity A | V | 24,46 | -14,11 | 167/176 |
| 2)Korean Equity A | V | 20,55 | -22,44 | 3/7 |
| 2)Newly Industrialised C A | V | 113,56 | -20,02 | 56/116 |
| 2)Pacific Equity A | V | 35,96 | -15,29 | 23/44 |
| 2)PRC Equity A | V | 45,61 | -32,01 | 59/62 |
| 2)US Equity A | V | 14,14 | -14,00 | 264/380 |
| 2)US Growth Equity A | V | 4,41 | -14,08 | 268/380 |
| 2)US High Yield AH* | F | 7,27 | | |
| 2)US High Yield Bond A* | F | 9,37 | -6,72 | /121 |
| 2)US Structured Equity A | V | 14,89 | -13,70 | 250/380 |
| 2)USD Reserve A | D | 85,62 | -4,11 | 16/45 |
| 3)Nippon Select Equity A | V | 358,00 | -13,44 | 165/176 |
| 3)Nippon Sm/Mid Cap Eq A | V | 780,00 | -18,69 | 29/30 |
| 

# FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

## Legg Mason Investments Luxembourg

**. Brunel Ferroggiaro Dentone. Tfno. (34)917026745. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)CitiChce Balanced Aacc | R | 106,80 | -7,16 | 90/237 |
| 1)CitiChce Balanced Cacc | R | 104,06 | -7,47 | 103/237 |
| 1)CitiChce Conserv Aacc | M | 104,21 | -5,73 | 102/134 |
| 1)CitiChce Conserv Cacc | M | 101,55 | -6,03 | 107/134 |
| 1)CitiChce Income Aacc | M | 102,94 | -3,91 | 71/134 |
| 1)CitiChce Income Cacc | M | 100,43 | -4,19 | 77/134 |
| 1)CitiChce Opportun Aacc | R | 111,11 | -9,98 | 157/237 |
| 1)CitiChce Opportun Cacc | R | 108,47 | -10,24 | 161/237 |
| 1)CitiChce Perform Aacc | R | 111,56 | -8,20 | 116/237 |
| 1)CitiChce Perform Cacc | R | 108,83 | -8,48 | 124/237 |
| 1)CitiSel Balanc Pf Aacc | R | 7,29 | -6,30 | 70/237 |
| 1)CitiSel Balanc Pf Bacc | R | 7,12 | -6,44 | 73/237 |
| 1)CitiSel Balanc Pf Cacc | R | 6,92 | -6,61 | 78/237 |
| 1)CitiSel Conserv Pf Aacc | M | 7,62 | -4,03 | 72/134 |
| 1)CitiSel Conserv Pf Bacc | M | 7,45 | -4,12 | 75/134 |
| 1)CitiSel Conserv Pf Cacc | M | 7,25 | -4,23 | 78/134 |
| 1)CitiSel En Grth Pf Aacc | R | 6,39 | -11,13 | 180/237 |
| 1)CitiSel En Grth Pf Cacc | R | 6,06 | -11,66 | 194/237 |
| 1)CitiSel Growth Pf Aacc | R | 6,83 | -8,69 | 128/237 |
| 1)CitiSel Growth Pf Bacc | R | 6,71 | -8,71 | 130/237 |
| 1)CitiSel Growth Pf Cacc | R | 6,48 | -9,12 | 137/237 |
| 1)LM Asia Pac exJap Aacc | V | 352,66 | -18,73 | 111/116 |
| 1)LM Asia Pac exJap Cacc | V | 331,50 | -19,01 | 44/116 |
| 1)LM Emerg Mkts Eq Aacc | V | 249,43 | -11,89 | 43/142 |
| 1)LM Emerg Mkts Eq Cacc | V | 236,82 | -12,18 | 47/142 |
| 1)LM Euro Core Plus Aacc | F | 264,65 | -3,78 | 53/72 |
| 1)LM Euro Core Plus Cacc | F | 252,48 | -4,03 | 55/72 |
| 1)LM Euro Fund acc | D | 105,30 | 0,96 | 240/354 |
| 1)LM Euroland Bond Aacc | F | 119,47 | -3,76 | 251/297 |
| 1)LM Euroland Bond Bacc | F | 118,02 | -3,77 | 252/297 |
| 1)LM Euroland Bond Cacc | F | 113,79 | -3,93 | 255/297 |
| 1)LM Euroland Equity Aacc | V | 122,46 | -13,11 | 28/128 |
| 1)LM Euroland Equity Bacc | V | 118,67 | -13,37 | 30/178 |
| 1)LM Euroland Equity Cacc | V | 110,94 | -13,52 | 31/178 |
| 1)LM Euroland Cash Aacc | D | 125,61 | 1,46 | 107/354 |
| 1)LM Euro Ltd Dur Bd Aacc | F | 71,67 | -0,73 | 117/181 |
| 1)LM Euro Ltd Dur Bd Cacc | F | 68,32 | -1,01 | 123/181 |
| 1)LM Europe exUK Eq Aacc | V | 547,02 | -11,39 | 53/395 |
| 1)LM Europe exUK Eq Cacc | V | 514,17 | -11,69 | 63/395 |
| 1)LM Global Bond Aacc | F | 123,39 | -5,67 | 95/160 |
| 1)LM Global Bond Cacc | F | 118,70 | -5,93 | 100/160 |
| 1)LM Global Equity Aacc | V | 159,02 | -13,90 | 152/431 |
| 1)LM Global Equity Cacc | V | 150,98 | -12,17 | 174/431 |
| 1)LM Japan Equity Aacc | V | 22,79 | -7,84 | 77/176 |
| 1)LM Japan Equity Bacc | V | 21,40 | -8,19 | 92/176 |
| 1)LM Pan-Europe Eq Aacc | V | 258,15 | -12,12 | 70/395 |
| 1)LM Pan-Europe Eq Cacc | V | 244,62 | -12,51 | 86/395 |
| 1)LM US Aggres Grth Aacc | V | 62,38 | -10,32 | 110/380 |
| 1)LM US Aggres Grth Cacc | V | 59,06 | -10,62 | 119/380 |
| 1)LM US Fundam Value Aacc | V | 361,76 | -12,12 | 169/380 |
| 1)LM US Fundam Value Cacc | V | 337,85 | -12,44 | 187/380 |
| 1)LM US Grth & Value Aacc | V | 71,56 | -11,28 | 131/380 |
| 1)LM US Grth & Value Cacc | V | 67,63 | -11,63 | 146/380 |
| 1)LM US Lge Cap Grth Aacc | V | 97,86 | -13,87 | 256/380 |
| 1)LM US Lge Cap Grth Cacc | V | 92,03 | -14,16 | 272/380 |
| 1)LM Asia Pac exJap Aacc | V | 107,31 | -10,13 | 160/237 |
| 1)LM Asia Pac exJap Cacc | V | 104,64 | -10,43 | 165/237 |
| 2)CitiChce Conserv Aacc | M | 103,85 | -9,22 | 126/134 |
| 2)CitiChce Conserv Cacc | M | 101,38 | -9,49 | 127/134 |
| 2)CitiChce Income Aacc | M | 102,47 | -7,62 | 119/134 |
| 2)CitiChce Income Cacc | M | 100,58 | -7,80 | 121/134 |
| 2)CitiChce Opportun Aacc | R | 110,50 | -12,48 | 208/237 |
| 2)CitiChce Opportun Cacc | R | 108,15 | -12,62 | 211/237 |
| 2)CitiChce Perform Aacc | R | 110,36 | -11,02 | 178/237 |
| 2)CitiChce Perform Cacc | R | 107,41 | -11,39 | 186/237 |
| 2)CitiSel Balanc Pf Aacc | R | 148,49 | -9,31 | 143/237 |
| 2)CitiSel Conserv Pf Aacc | M | 150,63 | -8,13 | 122/134 |
| 2)CitiSel En Grth Pf Aacc | R | 103,44 | -13,14 | 215/237 |
| 2)CitiSel Growth Pf Aacc | R | 146,90 | -10,73 | 171/237 |
| 2)LM Asia Pac exJap Aacc | V | 545,71 | -18,81 | 42/116 |
| 2)LM Asia Pac exJap Cacc | V | 513,44 | -19,09 | 45/116 |
| 2)LM Asia Pacific exJapan C | V | 581,30 | -18,40 | 33/116 |
| 2)LM Emerg Mkts Eq Aacc | V | 386,48 | -11,97 | 46/142 |
| 2)LM Emerg Mkts Eq Cacc | V | 366,99 | -12,26 | 51/142 |
| 2)LM Europe exUK Eq Aacc | V | 847,09 | -11,48 | 56/395 |
| 2)LM Europe exUK Eq Cacc | V | 797,53 | -11,77 | 65/395 |
| 2)LM Gb Unhedged Bd Aacc | F | 228,11 | -3,96 | 34/160 |
| 2)LM Gb Unhedged Bd Cacc | F | 218,20 | -4,25 | 45/160 |
| 2)LM Global Bond Aacc | F | 191,33 | -5,76 | 98/160 |
| 2)LM Global Bond Cacc | F | 183,33 | -6,02 | 102/160 |
| 2)LM Global Equity Aacc | V | 246,33 | -11,98 | 159/431 |
| 2)LM Global Equity Cacc | V | 236,07 | -12,26 | 179/431 |
| 2)LM China Equity Aacc | V | 204,06 | -27,30 | 39/62 |
| 2)LM Pan-Europe Eq Aacc | V | 399,76 | -12,20 | 73/395 |
| 2)LM Pan-Europe Eq Cacc | V | 384,62 | -12,59 | 91/395 |
| 2)LM US Aggres Grth Aacc | V | 97,22 | -10,42 | 133/380 |
| 2)LM US Aggres Grth Cacc | V | 92,18 | -10,71 | 120/380 |
| 2)LM US Dollar Fund acc | D | 2.567,43 | -8,99 | 41/45 |
| 2)LM US Fundam Value Aacc | V | 559,57 | -12,21 | 175/380 |
| 2)LM US Fundam Value Cacc | V | 528,03 | -12,53 | 191/380 |
| 2)LM US Fundam Value Cacc | I | 617,45 | | |
| 2)LM US Grth & Value Aacc | V | 112,48 | -11,37 | 133/380 |
| 2)LM US Grth & Value Cacc | V | 106,60 | -11,72 | 150/380 |
| 2)LM US Lge Cap Grth Aacc | V | 151,63 | -13,96 | 263/380 |
| 2)LM US Lge Cap Grth Cacc | V | 142,95 | -14,24 | 278/380 |
| 2)LM US$ Core Bond Aacc | F | 307,77 | -4,61 | 60/160 |
| 2)LM US$ Core Bond Cacc | F | 293,34 | -4,86 | 70/160 |
| 2)LM US$ High Yld Bd Aacc | F | 179,65 | -4,38 | 72/121 |
| 2)LM US$ High Yield Bond C | F | 183,67 | -4,32 | 70/121 |
| 2)LM US$ HighYld Bd Cacc | F | 173,04 | -4,65 | 78/121 |
| 3)LM Japan Equity Aacc | V | 3.796,00 | -7,77 | 76/176 |
| 3)LM Japan Equity Cacc | V | 3.576,00 | -8,04 | 85/176 |
| 3)LM Japan Equity Ctiacc | V | 14.191,00 | | |
| 4)CitiSel Balanc Pf Aacc | R | 13,99 | -10,66 | 169/237 |
| 4)CitiSel Conserv Pf Aacc | F | 14,72 | -9,79 | 58/71 |
| 4)CitiSel Growth Pf Aacc | R | 12,94 | -11,71 | 196/237 |
| 4)LM Sterling Fund acc | D | 306,33 | -6,40 | 9/11 |

## Lloyds Investment España

**Serrano, 90 28006 Madrid. Lloyds Bank. Tfno. 915209821. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Lloyds Bolsa | V | 25,50 | -14,17 | 44/138 |
| 1)Lloyds Fondo I | F | 13,55 | 0,42 | 52/181 |
| 1)Lloyds Money Market | D | 1.483,61 | 1,07 | 278/354 |
| 1)Lloyds Tesorería | D | 812,95 | 1,23 | 177/354 |

## Lloyds TSB Bank plc

**Luxembourg (352)-402212261info@lloydstsb.lu. Ivan Esteban (Madrid). Tfno. 915209900. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)LIP Euro Bond | F | 262,06 | -1,46 | 168/297 |
| 1)LIP Euro Curr Hedged Bd | F | 101,43 | -1,19 | 139/297 |
| 1)LIP Euro Equity | V | 256,08 | -14,38 | 44/178 |
| 1)LIP European Frontier Eq | V | 198,38 | -10,85 | 23/64 |
| 2)LIP Asia Equity | V | 182,21 | -17,67 | 28/116 |
| 2)LIP Latin America Equity | V | 491,79 | 2,97 | 14/47 |
| 2)LIP North America Equity | V | 240,37 | -13,53 | 124/380 |
| 2)LIP USD Bond | F | 256,75 | -4,47 | 54/160 |
| 2)LIP USD Curr Hedged Bd | F | 215,47 | -7,13 | 116/160 |
| 2)LIP World Equity | V | 296,06 | -10,26 | 134/431 |
| 3)LIP Japan Equity | V | 8.921,00 | -8,70 | 104/176 |
| 4)LIP Sterling Bond | F | 300,27 | -10,02 | 5/19 |
| 4)LIP UK Equity | V | 213,74 | -15,53 | 22/34 |
| 5)LIP Swiss Equity | V | 178,61 | -10,10 | 8/24 |
| 5)LIP Swiss Franc Bond | F | 185,71 | 1,21 | 4/14 |

## Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

**www.lodh.com. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)LODHI Alto Europe Eq P* | V | 13,17 | -13,70 | 136/395 |
| 1)LODHI Alto Rl Gbl Eq P* | V | 4,44 | -12,14 | 170/431 |
| 1)LODHI Brandes Eu Value P | V | 14,52 | -20,41 | 373/395 |
| 1)LODHI Clean Tech P | V | 9,38 | -7,43 | 16/395 |
| 1)LODHI Commodity (EUR) P* | V | 11,32 | 4,21 | 18/38 |
| 1)LODHI Convert Bd (EUR) P* | F | 13,07 | -5,26 | 18/55 |
| 1)LODHI Defender (EUR) P | X | 10,03 | -2,98 | 89/189 |
| 1)LODHI Diam Jap.HS.(EUR) P | V | 8,20 | -8,68 | 103/176 |
| 1)LODHI Eastern Europe P* | V | 22,64 | -8,68 | 16/64 |
| 1)LODHI EU Convera Bd P * | F | 14,15 | 2,52 | 4/14 |
| 1)LODHI Euro Corpo Bd P* | F | 13,65 | -0,87 | 13/59 |
| 1)LODHI Euro Sh.Term Bd P* | F | 11,92 | -4,00 | 158/181 |
| 1)LODHI Europ.S&M Caps P | V | 46,12 | -8,92 | 18/86 |
| 1)LODHI Europe P | V | 6,62 | -15,66 | 258/395 |
| 1)LODHI European Bd P* | F | 8,10 | -2,62 | 39/72 |
| 1)LODHI EuroZone S&M Caps P | V | 34,87 | -7,86 | 12/86 |
| 1)LODHI Global Emerg.Mkt P | V | 8,64 | -9,78 | 317/395 |
| 1)LODHI Healthcare Expert.P* | V | 8,58 | 13,45 | 32/66 |
| 1)LODHI Infology P* | V | 10,10 | -21,33 | 401/431 |
| 1)LODHI Money Mkt (EUR) P* | D | 106,74 | 1,73 | 29/354 |
| 1)LODHI Optim. Euro Bd P* | F | 11,82 | -2,47 | 222/297 |
| 1)LODHI Selective Gbl Eq.P* | V | 150,00 | -16,19 | 283/395 |
| 1)LODHI Struc. Prod. P* | R | 9,56 | | |
| 1)LODHI Will. Blair (EUR) P* | V | 9,33 | -11,06 | 109/431 |
| 1)LODHI Wld Gold Expert.P* | V | 18,23 | -3,92 | 2/5 |
| 2)LODHI Alto US Equity P* | V | 8,78 | -12,09 | 166/380 |
| 2)LODHI Asian Small Caps P | V | 124,56 | -24,69 | 3/4 |
| 2)LODHI Baron US Growth P* | V | 9,36 | -13,31 | 232/380 |
| 2)LODHI Dollar Bloc Bd P* | F | 16,71 | -6,13 | 103/160 |
| 2)LODHI Emerg.Mkt Bd P* | F | 16,83 | -4,26 | 61/98 |
| 2)LODHI Global Asia Pac. P | V | 54,77 | -14,05 | 13/116 |
| 2)LODHI Global Emerg.Mkt P | V | 9,30 | -9,38 | 227/395 |
| 2)LODHI Greater China P | V | 123,16 | -17,54 | 9/62 |
| 2)LODHI Infology P* | V | 15,16 | -22,75 | 105/107 |
| 2)LODHI Lotsoff USD P* | V | 9,12 | -12,12 | 168/380 |
| 2)LODHI LSV USD Value P* | V | 8,08 | -14,35 | 284/380 |
| 2)LODHI Optim.Dollar Bd P* | F | 11,36 | -11,66 | 142/160 |
| 2)LODHI Pacific Rim P | V | 14,57 | -22,18 | 84/116 |
| 2)LODHI Will. Blair (USD) P* | V | 10,76 | -10,70 | 103/431 |
| 2)LODHI Wld Gold Expert.P* | V | 22,58 | -6,91 | 5/5 |
| 3)LODHI Diam Jap.HS.(JPY) P | V | 838,70 | -8,01 | 82/176 |
| 3)LODHI Japan.S&M Caps P | V | 2.654,00 | -13,38 | 10/30 |
| 4)LODHI Dynamic Plus PTF P | V | 9,72 | -12,79 | 201/431 |
| 5)LODHI CHF Credit Bd P* | F | 10,61 | 0,08 | 11/14 |
| 5)LODHI Diam Jap.HS.(CHF) P | V | 7,99 | -8,81 | 105/176 |
| 5)LODHI Optim. Treas Bd P* | F | 9,90 | 0,92 | 7/14 |

## M&G Investments

**Laurence Pountney Hill EC4R 0HHLondres. Alicia García Santos. Tfno. 917455991. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)M&G American Fund EUR A | V | 7,93 | -12,07 | 162/380 |
| 1)M&G Corporate Bond EUR A | F | 10,35 | -10,18 | 58/59 |
| 1)M&G Eur Corp Bond Eur C | F | 11,77 | -0,58 | 9/72 |
| 1)M&G Eur Special Sit Eur A | V | 9,60 | | |
| 1)M&G Eur Str Value Eur A | V | 9,84 | | |
| 1)M&G Euro H Yield Bd EUR C | F | 14,40 | -1,03 | 13/72 |
| 1)M&G Euro Index Trk EUR A | V | 12,79 | -14,59 | 193/395 |
| 1)M&G Euro Smll Cos EUR A | V | 17,64 | -14,46 | 69/86 |
| 1)M&G European Fund EUR A | V | 11,63 | -15,48 | 242/395 |
| 1)M&G Gl Conv Bond EUR A | F | 8,73 | -8,16 | 31/55 |
| 1)M&G Global Basics EUR A | V | 24,20 | 1,48 | 4/431 |
| 1)M&G Global Leaders EUR A | V | 12,60 | -12,37 | 185/431 |
| 1)M&G Global Tech EUR A | V | 5,36 | -16,13 | 64/107 |
| 1)M&G Int Growth EUR A | V | 13,73 | -7,60 | 413/431 |
| 1)M&G Jap Smaller Cos EUR A | V | 7,99 | -12,91 | 16/30 |
| 1)M&G Japan Fund EUR A | V | 7,39 | -10,27 | 136/176 |
| 1)M&G Asian Fund EUR A | V | 20,82 | -9,49 | 4/116 |
| 1)M&G N America Value EUR A | V | 7,75 | -17,58 | 346/380 |
| 1)M&G Optimal Inc. F Eur A | F | 9,88 | -0,80 | 23/121 |
| 1)M&G Pan European EUR A | V | 12,97 | -9,76 | 30/395 |
| 1)M&G Recovery Fund EUR A | V | 18,79 | -9,88 | 2/34 |
| 1)M&G UK Growth Fund Eur A | V | 8,37 | | |
| 2)M&G American USD A | V | 9,60 | -12,36 | 183/380 |
| 2)M&G Global Basics USD A | V | 13,23 | 1,16 | 5/431 |
| 2)M&G Global Leaders USD A | V | 10,17 | -12,64 | 193/431 |
| 2)M&G N America Value USD A | V | 7,99 | -17,84 | 347/380 |

## Mapfre Inversión

**Gral. Perón, 40 3 28020 Madrid. Eugenio Plaza. Tfno. 915813780. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fondma. Diversificación | R | 12,71 | -11,58 | 190/237 |
| 1)Fondmapfre Bolsa | R | 25,14 | -11,77 | 199/237 |
| 1)Fondmapfre Bolsa América | V | 5,10 | -11,25 | 130/380 |
| 1)Fondmapfre Bolsa Asia | V | 6,60 | -10,44 | 7/44 |
| 1)Fondmapfre Bolsa Europa | V | 4,95 | -15,71 | 260/395 |
| 1)Fondmapfre Emergentes | V | 6,02 | | |
| 1)Fondmapfre Bolsa Global | V | 4,70 | -13,58 | 239/431 |
| 1)Fondmapfre Dinero | D | 1.390,87 | 1,20 | 188/354 |
| 1)Fondmapfre Dividendo | V | 61,46 | -14,84 | 52/178 |
| 1)Fondmapfre Estrategia 35 | V | 18,87 | -13,79 | 37/138 |
| 1)Fondmapfre Mixto Europa | R | 7,32 | -8,66 | 71/127 |
| 1)Fondmapfre Multiselección | V | 5,65 | -11,31 | 128/431 |
| 1)Fondmapfre Renta | F | 15,14 | -0,03 | 35/297 |
| 1)Fondmapfre Renta Largo | F | 8,54 | -0,62 | 75/297 |
| 1)Fondmapfre Renta Mixto | M | 8,11 | -5,07 | 112/144 |
| 1)Fondmapfre Estabilidad | D | 11,97 | 0,79 | 259/354 |
| 1)Fondmapfre Rentadolar | D | 6,02 | | |
| 1)Mapfre Ahorro Progresivo | M | 7,75 | -3,71 | 76/144 |
| 1)Mapfre FI LP | F | 13,48 | 0,67 | 37/181 |

## March Gestión de Fondos SA

**Castelló 74 28006 Madrid. Marian Alcántara. Tfno. 914263711. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fonmarch | F | 23,43 | -1,48 | 139/181 |
| 1)March Bolsa | R | 91,35 | -7,60 | 43/127 |
| 1)March Bolsas Int. Gar. | G | 11,40 | -2,21 | 97/328 |
| 1)March Dinero | D | 88,04 | 1,47 | 105/354 |
| 1)March Dividendo Selección | V | 9,12 | -11,07 | 111/431 |
| 1)March Eurobolsa Garan. | G | 749,79 | 0,61 | 21/328 |
| 1)March Europa Bolsa | V | 9,30 | -11,52 | 57/395 |
| 1)March Europa Garantizado | G | 731,93 | -2,96 | 125/328 |
| 1)March Gestión Alternativa* | I | 970,15 | | |
| 1)March Global | V | 515,00 | -9,18 | 64/431 |
| 1)March Ibex-Gar. | G | 1.112,99 | -4,25 | 168/328 |
| 1)March Monetario Dinámico | I | 10,75 | 0,71 | 32/74 |
| 1)March Multifondo RV Int. | V | 10,79 | -13,24 | 230/431 |
| 1)March Premier 70/30 | M | 672,66 | -3,19 | 57/134 |
| 1)March Premier Bolsa | V | 539,63 | -8,24 | 47/431 |
| 1)March Premier RF | F | 728,58 | -0,66 | 115/181 |
| 1)March Premier Tesorería | D | 783,03 | 1,52 | 87/354 |
| 1)March USA Garantizado | G | 10,32 | -3,96 | 161/328 |
| 1)March Valores | V | 958,44 | -9,91 | 6/138 |
| 1)Marchfondo | M | 18,61 | -2,49 | 38/144 |

## Mediolanum International Funds Ltd

**Block B, Iona Building, Shelbourne Road,Dublin 4 Irlanda. Roberto Beghetto. Tfno. 353123108000. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Cha. Cons&Media Equity L | V | 2,97 | -14,91 | 11/24 |
| 1)Cha. Cons&Media Equity S | V | 5,90 | -15,09 | 12/24 |
| 1)Cha. Emerging Mkts Eq. L | V | 7,91 | -12,60 | 59/142 |
| 1)Cha. Emerging Mkts Eq. S | V | 18,31 | -12,79 | 68/142 |
| 1)Cha. Euro Bond L - B | F | 5,46 | -2,10 | 150/181 |
| 1)Cha. Euro Bond S - B | F | 10,50 | -2,16 | 151/181 |
| 1)Cha. Euro Income L - B | F | 4,96 | -1,26 | 148/297 |
| 1)Cha. Euro Income S - B | F | 9,78 | -1,32 | 155/297 |
| 1)Cha. Food&Bev Equity L | V | 4,33 | -10,17 | 5/17 |
| 1)Cha. Food&Bev Equity S | V | 8,99 | -10,38 | 6/17 |
| 1)Cha. Global Bond L - B | F | 5,43 | -1,25 | 131/181 |
| 1)Cha. Global Bond S - B | F | 10,62 | -1,33 | 135/181 |
| 1)Cha. Health&Care Eq. L | V | 2,63 | -15,47 | 48/66 |
| 1)Cha. Health&Care Eq. S | V | 5,68 | -15,67 | 49/66 |
| 1)Cha. Industrial Equity L | V | 3,91 | -10,76 | 5/15 |
| 1)Cha. Intern. Bond L - B | F | 5,88 | -0,99 | 11/29 |
| 1)Cha. Intern. Bond S - B | F | 11,18 | -1,09 | 12/29 |
| 1)Cha. Intern. Income L - B | F | 5,35 | 0,04 | 85/181 |
| 1)Cha. Intern. Income S - B | F | 10,57 | -0,04 | 91/181 |
| 1)Cha. Internation. Income L | F | 6,74 | 0,63 | 6/29 |
| 1)Cha. Internation. Income S | F | 12,12 | 0,53 | 21/297 |
| 1)Cha. International Bond L | F | 7,12 | -0,59 | 10/29 |
| 1)Cha. International Bond S | F | 12,51 | -0,71 | 82/297 |
| 1)Cha. Japan Yen Bond L | F | 3,03 | -2,13 | 1/7 |
| 1)Cha. Japan Yen Bond L - B | F | 3,02 | -2,17 | 14/29 |
| 1)Cha. Japan Yen Bond S | F | 6,25 | -2,25 | 7/7 |
| 1)Cha. Japan Yen Bond S - B | F | 6,23 | -2,26 | 15/29 |
| 1)Cha. Liquidity Euro S | D | 11,97 | 0,61 | 269/354 |
| 1)Cha. Liquidity USD S | D | 7,12 | -4,11 | 15/45 |
| 1)Cha. Moderate Mix L | V | 4,66 | -6,07 | 22/431 |
| 1)Cha. Moderate Mix S | V | 8,67 | -6,12 | 24/431 |
| 1)Cha. North American Eq L | V | 4,65 | -11,40 | 136/380 |
| 1)Cha. North American Eq S | V | 6,29 | -11,60 | 143/380 |
| 1)Cha. U.K. Sterling Bond L | F | 4,77 | -9,30 | 2/19 |
| 1)Cha. U.K. Sterling Bond S | F | 9,71 | -9,39 | 4/9 |
| 2)Cha. UK Sterling Bond L-B | F | 3,84 | -10,76 | 7/9 |
| 2)Cha. UK Sterling Bond S-B | F | 7,83 | -10,84 | 8/9 |
| 2)Cha. US Dollar Bond L | F | 4,05 | -4,45 | 53/160 |
| 2)Cha. US Dollar Bond L - B | F | 3,40 | -5,22 | 20/133 |
| 2)Cha. US Dollar Bond S | F | 8,00 | -4,53 | 16/33 |
| 2)Cha. US Dollar Bond S - B | F | 6,72 | -5,42 | 22/33 |
| 2)Challenge Country Mix L | V | 5,76 | -11,93 | 155/431 |
| 2)Challenge Country Mix S | V | 7,67 | -12,08 | 166/431 |
| 2)Challenge Dinamyc Mix L | R | 5,19 | -9,83 | 152/237 |
| 2)Challenge Dynamic Mix S | R | 8,00 | -9,97 | 156/237 |
| 2)Challenge Energy Equity L | V | 7,47 | -0,47 | 27/40 |
| 2)Challenge Energy Equity S | V | 15,07 | 0,69 | 24/40 |
| 2)Challenge Euro Bond L | F | 7,09 | -1,21 | 129/181 |
| 2)Challenge Euro Bond S | F | 12,60 | -1,32 | 134/181 |
| 2)Challenge Euro Income L | F | 6,65 | -0,12 | 47/297 |
| 2)Challenge Euro Income S | F | 11,96 | -0,22 | 47/297 |
| 2)Challenge European Eq L | V | 5,07 | -13,39 | 122/395 |
| 2)Challenge European Eq S | V | 8,99 | -13,59 | 337/395 |
| 2)Challenge Financial Eq L | V | 3,27 | -19,52 | 8/43 |
| 2)Challenge Financial Eq S | V | 6,60 | -19,69 | 9/43 |
| 2)Challenge France Equity L | V | 4,23 | -11,59 | 3/13 |
| 2)Challenge France Equity S | V | 9,08 | -11,81 | 4/13 |
| 2)Challenge Germany Eq L | V | 4,73 | -14,35 | 9/23 |
| 2)Challenge Germany Eq S | V | 9,41 | -14,55 | 11/23 |
| 2)Challenge Global Bond L | F | 6,88 | -0,52 | 16/71 |
| 2)Challenge Global Bond S | F | 12,28 | -0,62 | 74/297 |
| 2)Challenge Global Equity L | V | 4,76 | -10,60 | 95/431 |
| 2)Challenge Global Equity S | V | 7,48 | -10,80 | 104/431 |
| 2)Challenge Industrial Eq L | V | 8,21 | -11,00 | 6/15 |
| 2)Challenge Italian Eq L | V | 4,89 | -15,86 | 10/22 |
| 2)Challenge Italian Eq S | V | 8,80 | -16,03 | 11/22 |
| 2)Challenge Japan Equity L | V | 2,74 | -6,77 | 49/176 |
| 2)Challenge Japan Equity S | V | 6,32 | -6,98 | 58/176 |
| 2)Challenge Pacific Eq L | V | 5,72 | -9,34 | 5/44 |
| 2)Challenge Pacific Eq S | V | 7,85 | -9,55 | 6/44 |
| 2)Challenge Prudent Mix S | D | 11,62 | -0,13 | 7/14 |
| 2)Challenge Sector Mix L | V | 5,29 | -12,34 | 184/431 |
| 2)Challenge Sector Mix S | V | 7,13 | -12,50 | 190/431 |
| 2)Challenge Spain Equity L | V | 7,22 | -10,95 | 14/138 |
| 2)Challenge Spain Equity S | V | 16,32 | -11,15 | 20/138 |
| 2)Challenge Technology Eq L | V | 1,94 | -14,98 | 52/107 |
| 2)Challenge Technology Eq S | V | 4,82 | -15,18 | 56/107 |
| 2)Challenge U.K. Equity L | V | 4,02 | -13,88 | 10/34 |
| 2)Challenge U.K. Equity S | V | 8,52 | -14,06 | 12/34 |
| 3)Challenge Utilities Eq. L | V | 4,95 | -9,70 | 7/10 |
| 3)Challenge Utilities Eq. S | V | 10,11 | -9,91 | 8/10 |
| 1)M. Portfolio Active 100 | V | 8,84 | -12,99 | 213/431 |
| 1)M. Portfolio Balanced SH | M | 9,99 | -5,45 | 122/144 |
| 1)M. Portfolio Liquidity S | D | 10,53 | 0,81 | 258/354 |
| 1)Mdl. Portfolio Moderate SH | M | 10,01 | -3,34 | 62/134 |
| 1)Med. Blck Glb S - Hedged | F | 10,31 | | |
| 1)Med. Blck. Glb L- Hedged | F | 5,16 | | |
| 1)Med. JPM Glb L - Hedged | F | 5,14 | | |
| 1)Med. JPM Glb S - Hedged | F | 10,27 | | |
| 1)Med.MSTAN Glo L - Hedged | F | 5,13 | | |
| 1)Med. MSTAN Glo S - Hedged | F | 10,25 | | |
| 1)Med.Portfolio Active 10 | F | 9,25 | -2,92 | 233/297 |
| 1)Med.Portfolio Active 40 | M | 9,12 | -6,25 | 109/134 |
| 1)Med.Portfolio Active 80 | R | 8,71 | -11,04 | 129/237 |
| 1)Med.Portfolio Dynamic C | R | 9,37 | -8,92 | 75/127 |
| 1)Med.portfolio Moderate S | M | 9,66 | -4,29 | 79/134 |
| 1)Med.portfolio Balanced S | M | 9,47 | -6,86 | 137/144 |
| 1)Med.portfolio Dynamic SH | R | 10,12 | -7,03 | 30/127 |
| 1)Mediolanum Blck Blg S - A | F | 10,34 | | |
| 1)Mediolanum Blck GLB L-A | F | 5,18 | | |
| 1)Mediolanum JPM GLB S - A | F | 10,29 | | |
| 1)Mediolanum JPM Glb L - A* | F | 5,00 | | |
| 1)Mediolanum MSTAN Glo L-A | F | 5,15 | | |
| 1)Mediolanum MSTAN Glo S -A | F | 10,29 | | |
| 1)Portfolio Aggr. Plus S | V | 9,50 | -12,21 | 177/431 |
| 1)Portfolio Aggr. Plus SH | V | 10,52 | -9,83 | 75/431 |
| 1)Portfolio Aggressive S | V | 9,20 | -12,08 | 165/431 |
| 1)Portfolio Aggressive SH | V | 10,19 | -9,53 | 71/431 |
| 1)TM Balanced Mix L | F | 5,03 | -7,39 | 280/297 |
| 1)TM Balanced Mix S | X | 8,86 | -7,53 | 114/189 |
| 1)TM Country Mix Hedged L | V | 5,66 | -9,07 | 60/431 |
| 1)TM Country Mix Hedged S | V | 11,21 | -9,01 | 58/431 |
| 1)TM Country Mix L | V | 5,55 | -11,58 | 135/431 |
| 1)TM Country Mix S | V | 8,89 | -11,75 | 145/431 |
| 1)TM Emerging Markets A L | V | 10,02 | -12,49 | 56/142 |
| 1)TM Emerging Markets A S | V | 16,92 | -12,69 | 62/142 |
| 1)TM Euro Fixed Income L | F | 5,55 | 0,18 | 27/297 |
| 1)TM Euro Fixed Income L- B | V | 4,83 | | |
| 1)TM Euro Fixed Income S | F | 10,91 | 0,09 | 30/297 |
| 1)TM Euro Fixed Income S- B | V | 9,52 | | |
| 1)TM European A. Hedged L | V | 5,97 | -13,55 | 32/178 |
| 1)TM European A. Hedged S | V | 11,72 | -13,75 | 39/178 |
| 1)TM European Alpha L | V | 5,40 | -14,70 | 199/395 |
| 1)TM European Alpha S | V | 8,39 | -14,90 | 215/395 |
| 1)TM Global H.Y. L - B | V | 3,99 | | |
| 1)TM Global H.Y.S - B | V | 6,45 | | |
| 1)TM Global H.Y. Hedged L | V | 5,34 | -0,63 | 11/380 |
| 1)TM Global H.Y. Hedged S | V | 10,57 | -0,64 | 12/380 |
| 1)TM Global H.Y. Hedged L-B | V | 4,83 | -2,56 | 13/380 |
| 1)TM Global H.Y. Hedged S-B | V | 9,52 | -2,64 | 14/380 |
| 1)TM Global High Yield L | F | 6,08 | -5,69 | 98/121 |
| 1)TM Global High Yield S | F | 9,21 | -5,87 | 101/121 |
| 1)TM Global Tech Alpha L | V | 1,46 | -12,58 | 29/107 |
| 1)TM Global Tech Alpha S | V | 4,52 | -12,82 | 33/107 |
| 1)TM Pacific Alpha Hedged L | V | 6,20 | -10,83 | 7/8 |
| 1)TM Pacific Alpha Hedged S | V | 12,30 | -11,12 | 10/44 |
| 1)TM Pacific Alpha L | V | 5,66 | -11,01 | 9/44 |
| 1)TM Pacific Alpha S | V | 8,50 | -11,20 | 11/44 |
| 1)TM US Alpha Hedged L | V | 4,93 | -10,02 | 101/380 |
| 1)TM US Alpha Hedged S | V | 9,75 | -10,14 | 103/380 |
| 1)TM US Alpha L | V | 3,43 | -15,03 | 310/380 |
| 1)TM US Alpha S | V | 5,60 | -15,21 | 315/380 |
| 1)TM US Fixed Income S* | F | 8,13 | -3,21 | 117/160 |
| 1)TM US Fixed Income S - B* | V | 6,77 | | |

## Merchbanc

**Diputación 279 08007 Barcelona. Mercedes de Francisco. Tfno. 934883429/ 915780233. Fecha v.l.: 11/06/08**

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fontalento | X | 6,92 | -2,16 | 33/189 |
| 1)Merch-Eurounión | R | 11,10 | 3,08 | 1/127 |
| 1)Merch-Fontemar | M | 21,31 | -0,35 | 10/134 |
| 1)Merch-Multigestión* | X | 8,67 | -10,21 | 140/189 |
| 1)Merch-Oportunidades | X | 6,53 | -4,67 | 79/189 |
| 1)Merch

# FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 31-12-07 | Ranking en el año |
|---|---|---|---|---|
| 1)Sant. G Activa Moderado2 * | G | 102,94 | -1,96 | 56/211 |
| 1)Sant. Gar Activa Conserv2* | G | 101,06 | -2,99 | 99/211 |
| 1)Sant. Gar Activa Moderado* | G | 101,58 | -2,16 | 64/211 |
| 1)Sant. Garantizado 5* | G | 78,59 | 0,74 | 102/235 |
| 1)Sant. High Yield Plus | F | 71,35 | -4,95 | 85/121 |
| 1)Sant. Iberoamerica Plus | V | 142,02 | -4,69 | 42/47 |
| 1)Sant. Ind Europ. Aseg | G | 95,72 | -6,01 | 198/235 |
| 1)Sant. Intern. Acciones | V | 91,39 | -13,01 | 215/431 |
| 1)Sant. Japon | V | 27,53 | -8,90 | 108/176 |
| 1)Sant. Liquidez Activa* | I | 107,36 | 0,68 | 33/74 |
| 1)Sant. Liquidez Empresas | D | 8,16 | 1,62 | 316/354 |
| 1)Sant. Mercados Globales* | I | 104,92 | -2,20 | 3/12 |
| 1)Sant. Mid Caps Iberia | V | 118,72 | -12,51 | 2/3 |
| 1)Sant. Mixto Acciones | R | 37,67 | -10,35 | 93/127 |
| 1)Sant. Mixto RF 75/25 | M | 12,61 | -3,79 | 79/144 |
| 1)Sant. Monetario | D | 1.016,52 | 1,24 | 174/354 |
| 1)Sant. Monetario FT CP | D | 1.344,01 | 1,10 | 213/354 |
| 1)Sant. Norteamerica | V | 29,84 | -11,67 | 147/380 |
| 1)Sant. ONG´S | D | 74,31 | 1,24 | 175/354 |
| 1)Sant. P Empr. Agresivo* | R | 97,51 | -9,85 | 89/127 |
| 1)Sant. P Empr. Conservador* | M | 99,02 | -4,34 | 97/144 |
| 1)Sant. P Empr. Moderado* | R | 98,42 | -7,52 | 40/127 |
| 1)Sant. Prem Energias Ren 2* | G | 110,52 | -0,98 | 60/328 |
| 1)Sant. Premier Cancelable | G | 104,15 | -0,46 | 46/328 |
| 1)Sant. Proteccion Activa* | I | 63,61 | -0,60 | 67/74 |
| 1)Sant. Renta Fija 1 | F | 20,84 | -0,88 | 102/297 |
| 1)Sant. Renta Fija 2 | F | 84,19 | -0,68 | 11/72 |
| 1)Sant. Renta Fija 2016* | G | 101,76 | -0,65 | 148/235 |
| 1)Sant. Renta Fija Plus | F | 9,79 | -0,52 | 67/297 |
| 1)Sant. Renta Fija Privada | F | 76,22 | -3,16 | 44/59 |
| 1)Sant. Responsabilidad C | M | 107,96 | -2,53 | 39/144 |
| 1)Sant. Revalorizacion Act.* | I | 60,73 | -2,05 | 20/40 |
| 1)Sant. RF Emergentes Plus | F | 119,45 | 0,41 | 24/98 |
| 1)Sant. RF Flexible Activos | F | 114,00 | -7,16 | 279/297 |
| 1)Sant. Tesorero | D | 107,49 | 1,64 | 50/354 |
| 1)Sant. Depositos Plus | D | 66,75 | | |
| 1)Sant. RV Española 100 | V | 11,50 | -14,88 | 62/138 |
| 1)Sant. RV Flexible Region | V | 85,08 | -14,29 | 282/431 |
| 1)Sant. RV Flexible Valores | V | 111,11 | -11,57 | 305/395 |
| 1)Sant. Dividendo USA* | V | 64,86 | -9,84 | 93/380 |
| 1)Sant. Salud | V | 35,19 | -14,50 | 40/66 |
| 2)Sant. Sel Premier Agua 2 | G | 95,74 | -6,11 | 214/328 |
| 2)Sant. Sel. Premier Bric* | G | 113,15 | -4,09 | 164/328 |
| 1)Sant. Selec Premier* | G | 109,72 | 1,98 | 2/328 |
| 1)Sant. Selec Premier Japón* | G | 91,15 | -0,53 | 48/328 |
| 1)Sant. Seleccion Asia* | V | 164,30 | -17,04 | 24/176 |
| 1)Sant. Selección Global* | V | 42,83 | -14,86 | 307/431 |
| 1)Sant. Selección Japón* | V | 24,43 | -7,41 | 65/176 |
| 1)Sant. Selección R. Fija* | F | 100,94 | -2,35 | 31/71 |
| 1)Sant. Small Caps Espala | V | 156,87 | -10,84 | 132/138 |
| 1)Sant. Small Caps Europa | V | 77,61 | -10,51 | 29/86 |
| 2)Sant. Special Situations | V | 107,53 | -16,40 | 294/395 |
| 1)Sant. Tecnologico | V | 25,81 | -16,04 | 61/107 |
| 1)Sant. Tesorería | D | 1.693,69 | 1,07 | 217/354 |
| 1)Sant. Top 25 España | V | 595,23 | -16,89 | 119/138 |
| 2)Sant. Indice España | V | 19,94 | -16,22 | 103/138 |
| 1)Sant. Gar Act Conservador* | G | 100,58 | -2,83 | 85/211 |
| 1)Sant. BRICT | V | 225,64 | -14,32 | 11/17 |
| 1)Sant. Convertibles | M | 96,67 | -6,56 | 136/144 |
| 1)Sant. Estrategia Neg. | M | 65,79 | -2,14 | 36/134 |
| 1)Sant. Gar. Activa C 3* | G | 100,93 | -2,98 | 98/211 |
| 1)Sant. Gar. Activa Mod 3* | G | 102,87 | -2,01 | 61/211 |
| 1)Sant. Acc. Europeas Plus | V | 45,54 | -16,27 | 290/395 |
| 1)Sant. Ahorro Gar 2* | G | 12,42 | 1,03 | 27/235 |
| 1)SCH Ahorro Garantiz.* | G | 84,32 | 1,26 | 69/235 |
| 1)Sant. Ahorro Garantizado2* | G | 106,37 | 1,22 | 76/235 |
| 1)Sant. Ahorro Rentas Crec* | G | 73,13 | 1,23 | 75/235 |
| 1)Sant Bolsa Española Ac 2* | G | 833,35 | -2,94 | 124/328 |
| 1)SCH Bolsa Euro Aseg. 2* | G | 710,32 | 0,53 | 23/328 |
| 1)SCH Bolsa Euro Aseg. 3* | G | 883,76 | -2,81 | 114/328 |
| 1)Sant. Dinero Plus | D | 909,36 | -3,83 | 355/354 |
| 1)Sant. Eurracciones | V | 2,74 | -18,46 | 132/178 |
| 1)Sant. Financiero | V | 4,14 | -21,72 | 17/43 |
| 1)SCH Garantía Euribor* | G | 84,33 | 0,45 | 119/235 |
| 1)Sant. Garantía Indices* | G | 75,57 | 0,65 | 111/211 |
| 1)Sant. Cliquet Europa 2* | G | 680,03 | -2,91 | 123/328 |
| 1)Sant. Liquidez Activa Plus* | I | 110,53 | 0,73 | 31/74 |
| 1)Sant. Sel. Materias Primas* | V | 176,71 | 1,25 | 22/38 |
| 1)Sant. Mixto Europa | R | 926,23 | -8,96 | 76/127 |
| 1)SCH Mixto Renta Fija90/10 | M | 11,29 | -1,20 | 12/144 |
| 1)SCH Podium PP | G | 103,24 | -9,01 | 255/328 |
| 1)SCH Renta Fija Premier* | G | 100,68 | 0,16 | 127/235 |
| 1)Sant. Dinero Confianza | D | 97,87 | 1,16 | 199/354 |
| 1)Sant. Seleccion F. USA* | V | 32,53 | -15,29 | 319/380 |
| 1)Sant. Selección Gar. 6* | G | 1.008,70 | 0,28 | 33/328 |
| 1)Sant. Selección Europa* | V | 59,66 | -12,91 | 104/395 |
| 1)Sant. Renta F. Premier 2* | G | 825,40 | 1,37 | 62/235 |
| 1)Sant. Tesorería Empresas | D | 80,84 | 1,44 | 114/354 |
| 1)Sant. Top 25 Euro | V | 258,37 | -18,70 | 141/178 |
| 1)Sant. Top 25 Europa | V | 43,58 | -19,02 | 359/395 |
| 1)Superfondo Evolución* | G | 104,70 | -0,70 | 52/328 |
| 1)Superselec. Dividendo* | G | 97,44 | -3,10 | 130/328 |
| 1)Superselec. Dividendo 2* | G | 98,48 | -3,24 | 136/328 |
| 1)Sant. Premier Dólar* | G | 96,12 | -5,76 | 209/328 |
| 1)Banesto Dólar 95 II* | G | 100,14 | | |
| 1)Banif Estr. Banca Europea* | X | 92,81 | | |
| 1)Banif Monetario | D | 101,56 | | |
| 1)Sant Premier Cancelable 2 | G | 91,40 | -8,61 | 248/328 |
| 1)Sant. China* | V | 102,36 | -23,29 | 42/44 |
| 1)Sant. Forex | X | 101,97 | 0,51 | 12/189 |
| 1)Sant. Gestión Global | X | 103,60 | 2,15 | 3/189 |
| 1)Sant. India* | V | 75,39 | | |
| 1)Sant. Premier Dólar 2* | G | 100,15 | | |
| 1)Sant. RF Largo Plazo | F | 98,02 | -1,77 | 191/297 |
| 1)Sant. Resp. Bolsa | I | 89,40 | -12,04 | 13/39 |
| 1)Sant. Sel. Prem. Europ 2 | G | 95,62 | -4,75 | 181/328 |
| 1)Sant. Seleccion Africa* | V | 99,62 | | |

## Santander Real Estate

**Avda. de Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte . Tfno. 912573000. Fecha v.l.: 31/05/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Sant. Banif Inmobiliario | I | 1.505,85 | 2,73 | 1/8 |

## Santander SICAV

**Avda. de Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. Tfno. 912573000. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Sant. Eurobalance A | R | 9,87 | -2,28 | 5/127 |
| 1)Sant. Eurobalance B | M | 10,17 | -2,53 | 43/134 |
| 1)Sant. Eurobond A | F | 12,42 | 2,52 | 1/297 |
| 1)Sant. European C-A | V | 4,73 | -15,07 | 222/395 |
| 1)Sant. European C-B | V | 5,01 | -14,86 | 209/395 |
| 1)Sant. Global Bond A | F | 87,57 | -3,34 | 243/297 |
| 1)Sant. Global Bond B | F | 91,80 | -2,68 | 46/121 |
| 1)Sant. Global Equity | V | 62,05 | -14,65 | 296/431 |
| 1)Sant. Global Equity B | V | 65,82 | -15,93 | 354/431 |
| 1)Sant. High Yield Dollar* | F | 121,17 | 2,14 | 4/98 |
| 1)Sant. Short Term Euro A | F | 7,25 | 0,30 | 59/181 |
| 1)Sant. Short Term Euro B | V | 7,70 | 0,65 | 3/142 |
| 1)Sant. Spanish C-A | V | 12,34 | -16,34 | 108/138 |
| 2)Sant. Latin America Eq C-A | V | 3.854,52 | -6,06 | 47/47 |
| 2)Sant. Dollar Bond A | F | 1.330,86 | 2,50 | 2/160 |
| 2)Sant. Dollar Bond B | F | 1.421,52 | 3,32 | 1/33 |
| 2)Sant. Emerging Bond A | F | 4.105,54 | 1,29 | 11/98 |
| 2)Sant. Emerging Bond B | D | 25,45 | -5,37 | 32/45 |
| 2)Sant. Japan Equity A | V | 7,06 | -7,09 | 59/176 |
| 2)Sant. Japan Equity B | V | 7,39 | -5,66 | 29/176 |
| 2)Sant. North America C-A | V | 10,65 | -14,40 | 286/380 |
| 2)Sant. North America C-B | V | 11,29 | -15,55 | 324/380 |
| 2)Sant. Opportunities C-A | V | 865,74 | -0,93 | 9/431 |
| 2)Sant. Opportunities C-B | V | 907,07 | -0,31 | 1/107 |
| 2)Sant. Short Term Dollar-A | D | 24.697,84 | 0,98 | 2/45 |
| 2)Sant. Short Term Dollar-B | D | 25.527,02 | 1,18 | 1/45 |

Schroders
Tel: 91-590 95 41 Web: www.schroders.es

## Schroder Investment Mgmnt

**Pinar 7 4 Pl. 28006 Madrid. David Burns. Tfno. 915909541. Web. www.schroders.lu. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)SISF Asian Bond A | F | 102,50 | | |
| 1)SISF Bric EUR A Acc. | V | 151,40 | -13,73 | 9/17 |
| 1)SISF Bric EUR B Acc. | V | 148,42 | -14,00 | 10/17 |
| 1)SISF Em Eur Dbt Abs Ret A | F | 15,18 | 2,78 | 2/14 |
| 1)SISF Em Eur Dbt Abs Ret B | F | 14,57 | 2,61 | 3/14 |
| 1)SISF Em Mt Dt Ab.Rt EurHgA | F | 25,14 | 1,78 | 6/98 |
| 1)SISF Em Mt Dt Ab.Rt EurHgB | F | 24,56 | 1,57 | 8/98 |
| 1)SISF Emerging Asia A | V | 13,51 | -19,63 | 37/44 |
| 1)SISF Emerging Asia B | V | 13,15 | -19,87 | 53/116 |
| 1)SISF Emerging Europe A | V | 24,22 | -13,90 | 31/64 |
| 1)SISF Emerging Europe B | V | 23,05 | -12,12 | 35/64 |
| 1)SISF Emerging Markets A | V | 8,74 | -12,51 | 58/142 |
| 1)SISF Emerging Markets B | V | 8,15 | -12,74 | 66/142 |
| 1)SISF Euro Act Value Acc A | V | 37,80 | -14,17 | 43/128 |
| 1)SISF Euro Act Value Acc B | V | 36,50 | -14,40 | 46/178 |
| 1)SISF Euro Bond A | F | 12,18 | -3,03 | 234/297 |
| 1)SISF Euro Bond B | F | 11,71 | -3,22 | 239/297 |
| 1)SISF Euro Corp Bond A | F | 12,91 | -3,08 | 42/59 |
| 1)SISF Euro Corp.Bond B | F | 12,40 | -3,35 | 46/59 |
| 1)SISF Euro Dynamic G A | V | 3,65 | -13,71 | 37/178 |
| 1)SISF Euro Dynamic G B | V | 3,47 | -13,90 | 41/178 |
| 1)SISF Euro Equity A | V | 23,53 | -14,44 | 48/178 |
| 1)SISF Euro Equity B | V | 22,28 | -14,67 | 50/178 |
| 1)SISF Euro Liquidity A | D | 116,71 | 1,62 | 55/354 |
| 1)SISF Euro Liquidity B | D | 115,95 | 1,58 | 60/354 |
| 1)SISF Euro Short T BD-A | F | 6,01 | -0,83 | 119/181 |
| 1)SISF Euro Short T BD-B | F | 5,95 | -0,83 | 120/181 |
| 1)SISF Europ Abs Rtn Acc A | X | 22,12 | -10,23 | 141/189 |
| 1)SISF Europ Abs Rtn Acc B | X | 21,54 | -10,44 | 143/189 |
| 1)SISF Europ. Eq. Alpha A | V | 41,23 | -12,31 | 76/395 |
| 1)SISF Europ. Eq. Alpha B | V | 39,91 | -12,55 | 87/395 |
| 1)SISF Europ. Spec Sits A | V | 99,40 | -10,80 | 40/395 |
| 1)SISF Europ. Spec Sits B | V | 98,15 | -11,04 | 47/395 |
| 1)SISF European Act Val A | V | 88,26 | -12,42 | 81/395 |
| 1)SISF European Act Val B | V | 86,99 | -12,65 | 93/395 |
| 1)SISF European Bond A | F | 7,44 | -3,75 | 51/72 |
| 1)SISF European Bond B | F | 7,03 | -3,83 | 54/72 |
| 1)SISF European Defen. -A | G | 11,09 | -9,54 | 32/35 |
| 1)SISF European Defen. -B | G | 10,81 | -9,69 | 33/35 |
| 1)SISF European Eq.Yield-A | V | 12,53 | -14,88 | 212/395 |
| 1)SISF European Eq.Yield-B | V | 11,53 | -15,10 | 223/395 |
| 1)SISF European Large Cap A | V | 153,71 | -16,62 | 306/395 |
| 1)SISF European Large Cap B | V | 145,38 | -16,84 | 314/395 |
| 1)SISF European Sm.Co´s-A | V | 19,95 | -14,89 | 72/86 |
| 1)SISF European Sm.Co´s-B | V | 18,30 | -15,12 | 73/86 |
| 1)SISF Glb Clim.Change&hdg | V | 9,54 | | |
| 1)SISF Glb Clim.Change&hdg | V | 9,50 | | |
| 1)SISF Glb High Yld Hdg A | F | 23,77 | -0,34 | 20/121 |
| 1)SISF Glb High Yld Hdg B | F | 23,27 | -0,60 | 22/121 |
| 1)SISF Global Eq Alpha A | V | 83,89 | -11,69 | 142/431 |
| 1)SISF Global Eq Alpha B | V | 83,22 | -11,85 | 151/431 |
| 1)SISF Global Eq Yield A | V | 76,09 | -15,69 | 345/431 |
| 1)SISF Global Eq Yield B | V | 74,78 | -15,93 | 355/431 |
| 1)SISF Global Inflation L.A | F | 23,04 | 1,19 | 11/33 |
| 1)SISF Global Inflation L.B | F | 22,59 | 0,98 | 14/33 |
| 1)SISF Hong Kong B hdg | V | 91,01 | | |
| 1)SISF Italian Equity-A | V | 29,09 | -15,36 | 8/22 |
| 1)SISF Italian Equity-B | V | 27,36 | -15,61 | 9/22 |
| 1)SISF Japan Eq. Eur Hdg A | V | 90,02 | -6,59 | 39/176 |
| 1)SISF Japan. Eq. Eur Hdg B | V | 88,71 | -6,85 | 52/176 |
| 1)SISF Latin Amer EUR A | V | 37,55 | -0,79 | 32/47 |
| 1)SISF Latin Amer EUR B | V | 35,52 | -1,06 | 36/47 |
| 1)SISF Middle East A | V | 10,43 | -8,67 | 1/9 |
| 1)SISF Middle East B | V | 10,38 | | |
| 1)SISF Pacific Eq EUR A | V | 6,49 | -23,29 | 41/44 |
| 1)SISF Pacific Eq EUR B | V | 5,88 | -23,54 | 93/116 |
| 1)SISF OEP Glb ActVal Eur A | V | 91,77 | -12,77 | 198/431 |
| 1)SISF OEP Glb ActVal Eur B | V | 89,83 | -13,01 | 216/431 |
| 1)SISF Strategic Bd Hdg A | F | 104,18 | -4,71 | 261/297 |
| 1)SISF Strategic Bd Hdg B | F | 102,26 | -4,94 | 264/297 |
| 1)SISF US SmMid Cap Eq A | V | 95,24 | -5,94 | 30/380 |
| 1)SISF US SmMid Cap Eq B | V | 93,25 | -6,20 | 33/380 |
| 1)SISF US SmMid CapEqAhdg | V | 99,45 | | |
| 1)SISF US SmMid CapEqBhdg | V | 99,25 | | |
| 2)SISF Asian Bond A | F | 12,05 | -3,03 | 1/17 |
| 2)SISF Asian Bond B | F | 11,48 | -3,35 | 2/17 |
| 2)SISF Asian Equity Alpha A | V | 21,17 | -20,51 | 62/116 |
| 2)SISF Asian Equity Alpha B | V | 20,72 | -20,73 | 64/116 |
| 2)SISF Asian Equity Yield A | V | 19,10 | -8,19 | 2/116 |
| 2)SISF Asian Equity Yield B | V | 18,66 | -8,45 | 3/116 |
| 2)SISF China Opps A | V | 234,32 | -24,66 | 29/62 |
| 2)SISF China Opps B | V | 231,13 | -24,86 | 32/62 |
| 2)SISF Em Mk Dbt Abs Ret A | F | 23,16 | -3,45 | 42/98 |
| 2)SISF Em Mk Dbt Abs Ret B | F | 21,95 | -3,67 | 46/98 |
| 2)SISF Emerging Asia A | V | 20,94 | -19,76 | 52/116 |
| 2)SISF Emerging Asia B | V | 20,38 | -19,96 | 55/116 |
| 2)SISF Emerging Markets-A | V | 13,55 | -12,60 | 60/142 |
| 2)SISF Emerging Markets-B | V | 12,63 | -12,85 | 69/142 |
| 2)SISF Glb IntLinkHdgBd A | F | 23,62 | -4,23 | 44/71 |
| 2)SISF Glb IntLinkHdgBd B | F | 23,41 | -4,46 | 30/33 |
| 2)SISF Glb Small Comps A | V | 120,09 | -9,82 | 13/26 |
| 2)SISF Glb Small Comps B | V | 118,18 | -10,06 | 14/26 |
| 2)SISF Global Bond-A | F | 8,84 | -6,28 | 106/160 |
| 2)SISF Global Bond-B | F | 8,01 | -6,52 | 111/160 |
| 2)SISF Global Corp. Bond A | F | 6,83 | -2,71 | 40/59 |
| 2)SISF Global Corp. Bond B | F | 6,45 | -7,97 | 55/59 |
| 2)SISF Global Energy A | V | 51,10 | 12,47 | 6/40 |
| 2)SISF Global Energy B | V | 50,51 | 12,18 | 7/40 |
| 2)SISF Global Eq Alpha A | V | 130,01 | -11,83 | 149/431 |
| 2)SISF Global Eq Alpha B | V | 128,98 | -12,00 | 160/431 |
| 2)SISF Global Eq Yield A | V | 117,93 | -15,82 | 350/431 |
| 2)SISF Global Eq Yield B | V | 115,90 | -16,06 | 361/431 |
| 2)SISF Global Eq. Sigma A | V | 16,45 | -10,81 | 130/431 |
| 2)SISF Global Eq. Sigma B | V | 15,07 | -11,08 | 112/431 |
| 2)SISF Global High Yield B | F | 24,95 | -5,61 | 97/121 |
| 2)SISF Global High Yield A | F | 24,47 | -5,85 | 100/121 |
| 2)SISF Global Technology A | V | 9,48 | -9,14 | 5/107 |
| 2)SISF Global Technology B | V | 9,03 | -9,33 | 6/107 |
| 2)SISF Greater China A | V | 34,52 | -19,96 | 17/62 |
| 2)SISF Greater China B | V | 33,52 | -20,17 | 18/62 |
| 2)SISF Korean Equity A | V | 45,16 | -22,66 | 4/7 |
| 2)SISF Korean Equity B | V | 43,99 | -22,85 | 5/7 |
| 2)SISF Latin Amer.Fund-A | V | 58,19 | -0,96 | 33/47 |
| 2)SISF Latin Amer.Fund-B | V | 55,04 | -1,24 | 38/47 |
| 2)SISF Middle East A | V | 11,90 | -8,80 | 2/9 |
| 2)SISF Middle East B | V | 11,84 | -9,11 | 3/9 |
| 2)SISF North AmerEq Sig A | V | 94,47 | -11,90 | 156/380 |
| 2)SISF North AmerEq Sig B | V | 91,34 | -12,12 | 170/380 |
| 2)SISF Pacific Equity-A | V | 10,06 | -23,45 | 91/116 |
| 2)SISF Pacific Equity-B | V | 9,12 | -23,63 | 92/116 |
| 2)SISF OEP Glb ActVal A | V | 142,22 | -12,91 | 205/431 |
| 2)SISF OEP Glb ActVal B | V | 139,22 | -13,15 | 224/431 |
| 2)SISF Strategic Bond-A | F | 109,76 | -9,79 | 133/160 |
| 2)SISF Strategic Bond B | F | 107,76 | -9,99 | 134/160 |
| 2)SISF U.S. Dollar Bond-A | F | 15,31 | -5,18 | 82/160 |
| 2)SISF U.S. Dollar Bond-B | F | 14,55 | -5,44 | 92/160 |
| 2)SISF U.S. Smaller Co´s-A | V | 74,23 | -5,47 | 6/79 |
| 2)SISF U.S. Smaller Co´s-B | V | 67,91 | -5,73 | 7/39 |
| 2)SISF US Dollar Liq A | D | 110,47 | -8,04 | 39/45 |
| 2)SISF US Dollar Liq B | D | 109,86 | -8,08 | 40/45 |
| 2)SISF US Large Cap A | V | 72,95 | -9,70 | 91/380 |
| 2)SISF US Large Cap B | V | 67,47 | -9,94 | 99/380 |
| 2)SISF US SmMid Cap Eq A | V | 147,60 | -6,08 | 31/380 |
| 2)SISF US SmMid Cap Eq B | V | 144,53 | -6,34 | 35/380 |
| 3)SISF Japanese Equity-A | V | 837,53 | -7,17 | 61/176 |
| 3)SISF Japanese Equity-B | V | 768,18 | -7,38 | 64/176 |
| 3)SISF Japanese Sm.Co´s-A | V | 63,62 | -12,82 | 15/20 |
| 3)SISF Japanese Sm.Co´s-B | V | 58,26 | -13,04 | 17/30 |
| 4)SISF U.K. Equity-A | V | 2,73 | -11,55 | 3/34 |
| 4)SISF U.K. Equity-B | V | 2,50 | -11,58 | 4/34 |
| 5)SISF Swiss Equity-A | V | 31,27 | -10,45 | 9/24 |
| 5)SISF Swiss Equity-B | V | 29,44 | -10,68 | 11/24 |
| 5)SISF Swiss SmMidCapEq A | V | 24,26 | -3,42 | 2/24 |
| 5)SISF Swiss SmMidCapEq B | V | 23,40 | -3,67 | 1/3 |
| 6)SISF China Opp. A hdg | V | 7,81 | | |
| 6)SISF Glb Clim. Change A | V | 9,95 | -6,66 | 32/431 |
| 6)SISF Glb Div.Max. A | V | 8,05 | | |
| 6)SISF Middle East A | V | 10,07 | | |
| 8)SISF Hong K Dollar Bd A | F | 17,45 | -5,04 | 49/71 |
| 8)SISF Hong K Equity A | V | 244,16 | -16,09 | 4/62 |
| 8)SISF Hong K Equity B | V | 234,83 | -16,32 | 6/62 |

## Seguros Bilbao Fondos

**Pza de la Independencia, 2 28001 Madrid. Raúl García del Hoyo. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Fondilbao Acciones | V | 52,91 | -12,00 | 26/138 |
| 1)Fondilbao Dinero | D | 20,78 | 1,55 | 77/354 |
| 1)Fondilbao Eurobolsa | V | 5,98 | -16,61 | 305/395 |
| 1)Fondilbao Global 30 | M | 6,54 | -4,52 | 86/134 |
| 1)Fondilbao Global 50 | R | 5,89 | -7,85 | 110/237 |
| 1)Fondilbao Internacional | V | 5,97 | -10,60 | 96/431 |
| 1)Fondilbao Mixto | M | 9,17 | -2,80 | 47/144 |
| 1)Fondilbao Renta Fija | F | 7,33 | 0,35 | 56/181 |

## SGAM Fund Bonds

**Pl. Pablo Ruiz Picasso,1-Pl.11 (Torre Picasso) 28020 Madrid. Manuel Silvestre. Tfno. 915893809. Fecha v.l.: 09/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Bonds Absolute Return Cre | I | 79,79 | -22,50 | 76/86 |
| 1)Bonds Converging Europe | F | 29,30 | 1,02 | 8/14 |
| 1)Bonds Eur Asset Backed S.* | D | 77,91 | -21,34 | 342/354 |
| 1)Bonds Euro | F | 36,60 | -0,87 | 98/297 |
| 1)Bonds Euro Inflation Link | F | 106,34 | 1,98 | 5/33 |
| 1)Bonds Europe | F | 35,11 | -1,59 | 23/72 |
| 1)Bonds Europe High Yield | F | 20,08 | -5,13 | 89/121 |
| 2)Bonds US Mortgage B.S. | F | 21,94 | -18,68 | 17/17 |
| 2)Bonds USD | F | 31,64 | -6,51 | 110/160 |
| 2)Bonds World | F | 38,73 | -2,79 | 8/160 |
| 3)Bonds CHF | F | 25,82 | 2,37 | 1/14 |

## SGAM Fund Equities

**Pl. Pablo Ruiz Picasso,1-Pl.11 (Torre Picasso) 28020 Madrid. Manuel Silvestre. Tfno. 915893809. Fecha v.l.: 09/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Equities Eastern Europe | V | 38,42 | -13,23 | 43/64 |
| 1)Equities Euroland | V | 14,09 | -18,33 | 130/178 |
| 1)Equities Euroland Cyclic | V | 22,33 | -11,48 | 27/44 |
| 1)Equities Euroland Financ | V | 14,82 | -19,89 | 11/43 |
| 1)Equities Euroland MidCap | V | 26,93 | -6,56 | 5/86 |
| 1)Equities Euroland Value | V | 128,37 | -13,73 | 30/178 |
| 1)Equities Europe | V | 33,88 | -15,57 | 252/395 |
| 1)Equities Global Energy | V | 29,43 | 17,21 | 1/40 |
| 1)SGAM AI Equisys Eurol. R1 | V | 129,28 | -6,63 | 4/178 |
| 2)Equities China * | V | 25,43 | -28,84 | 45/62 |
| 2)Equities G.Em.Countries | V | 12,63 | -14,19 | 96/142 |
| 2)Equities Glob.Technology | V | 6,68 | -15,05 | 53/107 |
| 2)Equities Global | V | 34,60 | -17,54 | 387/431 |
| 2)Equities Gold Mines | V | 29,73 | -5,40 | 3/5 |
| 2)Equities US Concent Core | V | 24,65 | -17,07 | 341/380 |
| 2)Equities US L.Cap Growth | V | 20,53 | -8,19 | 61/380 |
| 2)Equities US M.Cap Growth | V | 37,67 | -13,90 | 259/380 |
| 2)Equities US M.Strategies | V | 28,23 | -11,80 | 154/380 |
| 2)Equities US Relat. Value | V | 1.421,86 | -15,94 | 329/380 |
| 2)Equities US Sm.C Value | V | 23,18 | -17,44 | 31/39 |
| 2)Equities US Value Opport. | V | 23,31 | -17,25 | 344/380 |
| 3)Equities Japan Conc value | V | 12.062,50 | -4,78 | 22/176 |
| 3)Equities Japan Conce. | V | 1.227,63 | -9,06 | 110/176 |
| 3)Equities Japan Small Cap | V | 1.417,78 | -18,54 | 28/30 |
| 3)SGAM Al Equisys Japan R2 | V | 12.156,53 | -2,64 | 5/176 |
| 4)Equities UK | V | 13,62 | -27,13 | 33/34 |
| 5)Equities Switzerland* | V | 36,35 | -13,03 | 23/24 |

## SGAM Fund Money Market

**Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1-Pl.11 (Torre Picasso) 28020 Madrid. Manuel Silvestre. Tfno. 915893809. Fecha v.l.: 09/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Money Market Euro | D | 26,48 | 1,87 | 11/354 |
| 2)Money Market USD | D | 15,53 | -6,67 | 36/45 |

## SGAM Socgen Internacional

**Pl. Pablo Ruiz PIcasso 1 Piso 11 28020 Madrid. Manuel Silvestre. Tfno. 915893809. Fecha v.l.: 09/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 2)Socgen Internat. SICAV | V | 4.654,24 | -7,14 | 37/431 |

## SIA-Strategic Investment Ad. Gr.

**SIA Funds AG.Info@s-i-a.ch. Tfno. +41554174722. Web. www.s-i-a.ch. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Long Term inv Alpha | V | 174,11 | -3,51 | 1/26 |
| 1)Long Term Inv Classic | V | 381,85 | -7,44 | 6/26 |
| 1)Long Term Inv GlfenerVal | V | 184,73 | 14,73 | 3/40 |

## Skandia Global Funds

**Vía de las Dos Castillas 33 Atica 7 28224 Pozuelo de Alarcón. Marta Garmendia. Tfno. 917991584. Fecha v.l.: 10/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Skandia European Eq A | V | 0,66 | -16,53 | 300/395 |
| 1)Skandia European Opps. A | V | 10,06 | -13,19 | 117/395 |
| 2)Skandia China Equity A | V | 30,60 | -13,00 | 3/62 |
| 2)Skandia Emerg. Debt A | F | 14,25 | -4,69 | 76/98 |
| 2)Skandia Global Bond A | F | 1,62 | -3,34 | 20/160 |
| 2)Skandia Global Equity A | V | 1,04 | -14,04 | 269/431 |
| 2)Skandia Healthcare Fund | V | 10,40 | -12,43 | 25/66 |
| 2)Skandia Pacific Eq. A | V | 2,51 | -12,61 | 11/116 |
| 2)Skandia Technology Fund | V | 10,32 | -10,77 | 13/107 |
| 2)Skandia US Cap Val A | V | 16,99 | -10,75 | 122/380 |
| 2)Skandia US Dollar Bond A | F | 13,14 | -4,90 | 72/160 |
| 2)Skandia US Growth A | V | 14,03 | -13,87 | 257/380 |
| 2)Skandia US L Cap Value A | V | 10,46 | -9,13 | 78/380 |
| 2)Skandia US LC Growth A | V | 0,69 | -12,48 | 190/380 |
| 2)Skandia US Reserve A | D | 1,10 | -4,12 | 17/45 |
| 2)Skandia US Value Fund A | V | 11,78 | -16,85 | 338/380 |
| 3)Skandia Japanese Eq A | V | 30,60 | -13,00 | 3/62 |
| 5)Skandia Swiss Eq. A | V | 14,91 | -9,40 | 6/24 |
| 5)Skandia C. Swedish Eq. A | V | 17,18 | -7,41 | 1/2 |
| 5)Skandia SEK Reserve A | F | 11,85 | 3,02 | 2/29 |
| 6)Skandia Swdish Bond A | F | 13,46 | 1,58 | 1/3 |
| 5)Skandia Swedish Eq. A | V | 11,10 | -12,74 | 2/2 |

threadneedle.

## Threadneedle Investments

**60 St Mary Axe, EC3A 8JQ Londres. Rubén García Páez. Tfno. 91 418 5042. Web. www.tre-adneedle.com. Fecha v.l.: 11/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Thread China Opp | V | 1,69 | -30,24 | 53/62 |
| 1)Thread Eur Corp Bond | F | 0,89 | -2,68 | 39/98 |
| 1)Thread Europe HY Bond | V | 1,18 | -1,09 | 28/121 |
| 1)Thread Europe Select | V | 1,45 | -18,36 | 346/395 |
| 1)Thread european | F | 1,51 | -14,87 | 98/98 |
| 1)Thread European Bond | F | 1,06 | -1,18 | 16/72 |
| 1)Thread Global Bond | F | 0,98 | -2,26 | 30/71 |
| 1)Thread Pan Eur Eq Div | V | 0,93 | -15,48 | 244/395 |
| 1)Thread Pan Eur Sm Cos | V | 1,09 | -10,53 | 30/86 |
| 1)Thread Pan Europe Acc | V | 1,58 | -15,41 | 241/395 |
| 1)Thread Target Return | I | 1,08 | 2,63 | 5/86 |
| 1)Thread Eur Smaller Cos | V | 3,35 | -9,55 | 24/86 |
| 2)Thread Amer Select | V | 1,81 | -16,97 | 340/380 |
| 2)Thread Amer Smll Cos | V | 1,62 | -14,37 | 29/39 |
| 2)Thread American | V | 1,64 | -13,51 | 242/380 |
| 2)Thread Asia | V | 1,97 | -21,09 | 72/116 |
| 2)Thread Dollar Bond | F | 1,28 | -5,98 | 101/160 |
| 2)Thread Emg Mkt Bond | F | 2,15 | -4,68 | 62/160 |
| 2)Thread Gbl Emg Mkt Eq | V | 1,39 | -13,09 | 75/142 |
| 2)Thread Global Select | V | 1,67 | -14,75 | 302/431 |
| 2)Thread Latin American | V | 5,06 | 3,34 | 12/47 |
| 2)Thread Japan | V | 74,00 | -8,01 | 83/176 |
| 2)Thread Japan Smll Cos | V | 139,73 | -9,88 | 9/30 |
| 4)Thread Sterling Bond | F | 0,76 | -10,13 | 6/19 |

Union Bancaire Privée

## Ubam (Union Bancaire Privée)

**Avda. Diagonal 520 08006 Barcelona. UBP Gestión Inst. Mónica Arnau. Tfno. +34-934140409. Fecha v.l.: 10/06/08**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1)Ubam-Corp. Euro Bond A | F | 126,85 | -2,11 | 32/59 |
| 1)Ubam-Corp. Euro Bond R | F | 123,16 | -2,41 | 37/59 |
| 1)Ubam-Dr.Ehrhardt

*EN PRIMER PLANO*

# Las 60-65 horas: un conflicto confuso

**Fabián Márquez**
Presidente de Analistas de Relaciones Industriales

**Un acuerdo** del Consejo de Ministros Europeo de Empleo, Política Social, Sanidad y Consumidores, que afecta, de ser ratificado por el Parlamento Europeo, a la Directiva sobre Organización del Tiempo de Trabajo ha originado en los últimos días una amplia variedad de comentarios y críticas a cargo de los prescriptores habituales en estos casos: políticos, dirigentes sindicales y empresariales. Aparentemente, el acuerdo pretendería incrementar la jornada hasta las 60 horas en supuestos varios, y 65 horas en algunos más extraordinarios que los anteriores.
El ministro de Trabajo , Celestino Corbacho, ha manifestado que regresamos al siglo XIX. Candido Méndez y José María Fidalgo han sostenido que el conflicto está servido, y que harán lo imposible para que el Parlamento Europeo no refrende tal medida. El origen de la propuesta se encuentra en el Gobierno francés, con la complicidad del británico.

El presidente de la CEOE, en declaraciones recientes, ha restado "valor" al conflicto, expresando que no es para tanto; y algunas patronales españolas, responsables de múltiples convenios colectivos, han expresado la conveniencia de que la regulación de la jornada española se mantenga incólume, en su estado actual.

### Trabajo efectivo

El origen del acuerdo europeo se encuentra en la imposibilidad de que los sistemas de sanidad pública sufraguen el costo adicional que se deriva de considerar trabajo efectivo el periodo de descanso del personal sanitario durante las guardias obligadas en los centros médicos, y que inevitablemente conlleva que médicos y enfermeras permanezcan 24 horas o más de servicio. Dos sentencias del Tribunal de Justicia Europeo muy recientes han considerado tal tiempo como de trabajo efectivo.

El sector del transporte dispone de una singular regulación que ha tratado de compatibilizar el tiempo de trabajo efectivo, el de descanso y el de disponibilidad. Asimismo, el acuerdo de los ministros de Trabajo europeos respetará las limitaciones de trabajo impuestas por razones de seguridad y salud, y que en muchos casos convertirán en imposible la supuesta ampliación de la jornada.

Los sectores afectados por la realización habitual de jornadas especiales no discuten la necesidad de retribuir adecuadamente a unos trabajadores que por imperativo de su oficio están obligados a pernoctar fuera de casa y hallarse disponibles a requerimiento de la empresa.

Los ministros de Trabajo europeos no han incrementado la jornada ordinaria. Esto es, la que era antes del acuerdo referido: 48 horas -máxima legal en algunos países, aunque en el nuestro sean sólo 40- a lo que hemos de añadir que la jornada media trabajada en España, según los últimos datos de abril de este año, es de 1.744 horas anuales; y en Holanda, de 32 horas; en el Reino Unido, 136' 2; en Alemania de 36'3 y en Francia 36'7.

La ampliación de la excepción, legalmente ya contemplada en alguna legislación interna de los socios europeos, no amplia la jornada ni modifica los términos en los que ésta es contemplada por las legislaciones nacionales y por los convenios colectivos existentes en cada país. Es perceptible, pues, que el acuerdo europeo, tratando de afrontar un problema específico, ha suscitado una gigantesca alarma que no debiera ser tal si excluimos que a los sindicatos ofende sobremanera la opción prevista en el acuerdo del Consejo de Ministros Europeos, de que la ampliación de jornada pueda ser pactada, no en convenio colectivo, sino mediante contrato individual y a sabiendas de que, durante los primeros días de nacimiento de un contrato, el trabajador es demasiado débil para rechazar imposiciones de la otra parte; impone al empresario las vacaciones de cuatro semanas en las que no podrá solicitar del trabajador tal ampliación, al mismo tiempo que exige que el consentimiento deba formalizarse por escrito y que la validez, en todo caso, de las 60-65 horas tenga una duración máxima de un año, aunque será de carácter renovable.

El presidente del Gobierno, Rodríguez Zapatero, junto al ministro de Trabajo, Celestino Corbacho.

Los sindicatos nunca aceptarán que en materia tan delicada, cual es la jornada de trabajo, las legislaciones sustraigan tal cuestión al Derecho Colectivo y la circunscriban al ámbito estricto de la relación individual de trabajo.

Por último, es bueno recordar que en nuestro país se afrontó la amplia problemática que se deriva de la jornada en el Acuerdo Marco Interconfederal (AMI-1980) que suscribieron la CEOE y UGT, en el que se estableció el cómputo anual de la jornada y, con él, la irregularidad de la misma, aunque hemos de recordar que la organización empresarial pagó entonces un elevado precio por conseguir conquista tan productiva: 126 horas menos al año; incluso las organizaciones firmantes establecieron que las 40 horas, jornada máxima legal, en su cómputo anual, eran 1.826 horas con 27 minutos de trabajo efectivo. La fracción daba un indudable tono de seriedad y trascendencia a la medida adoptada.

Desde entonces hasta ahora, la inmensa mayoría de los convenios colectivos nacionales de rama de actividad y muchos provinciales y de otros ámbitos, y no digamos los de empresa, han establecido jornadas anuales y algunas con unas irregularidades pactadas que han permitido, en la práctica, suprimir las horas extraordinarias al convertir muchas de éstas en meramente ordinarias.

### Medida contradictoria

El debate de la jornada en nuestro país no está concluido y sigue en curso, ya que algunos sectores todavía mantienen la antigualla de insertar en sus convenios colectivos jornadas semanales y anuales, medida contradictoria en sí misma, ya que las primeras absorben a las segundas.

Y, en otros sectores, al empresariado le resulta extremadamente difícil conseguir establecer doblajes obligatorios de turnos de 6 horas o ampliaciones de jornadas por necesidades de la producción a requerimiento de la empresa, viéndose abocadas éstas a una negociación puntual, día a día, que en ocasiones convierte la opción legal en muy costosa, difícil y a veces imposible. Probablemente, por estas circunstancias, los Ministros Europeos han decidido "cortar por lo sano" y sustraer tal cuestión del ámbito colectivo para ubicarlo en la mera relación trabajador-empresa.

El conflicto de las 60-65 horas ha promovido un debate que, de otra parte, resulta vital resolver para tratar de favorecer la competitividad de las empresas europeas, aun a sabiendas de que no se trata de trabajar más, sino mejor y aprovechar al máximo el tiempo de trabajo disponible, acomodando la prestación de éste a las necesidades de la producción o de los servicios. Esa es la cuestión, por lo que de ningún modo volveremos al Siglo XIX, sino que, por el contrario, estamos siendo agitados por los flecos laborales de la globalización, mal que nos pese.

Expansión
Depósito Legal M-15572-1986
ISSN 1576-3323

GRUPO UNIDAD EDITORIAL

**PRESIDENTA**
CARMEN IGLESIAS

**CONSEJERO DELEGADO**
ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO

**Director general de publicidad:** Alejandro de Vicente
**Directores generales:** Luis Enríquez (Prensa); Jaime Gutiérrez-Colomer (Audiovisual); Koro Castellano (Internet); Julián Esteban (Operaciones)
**Edita:** Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.
**Director gerente:** José Jesús López
**Director de Publicidad:** Pablo Sempere
**Director de Márketing:** Pedro Iglesias

**DIRECTOR GENERAL EDITORIAL**
PEDRO J. RAMÍREZ

**DIRECTOR**
JESÚS MARTÍNEZ DE RIOJA VÁZQUEZ
**DIRECTOR DE REDACCIÓN:** Iñaki Garay
**SUBDIRECTORES:** Manuel del Pozo y Martí Saballs
**Redactores Jefes:** Mayte A. Ayuso, Pilar Cambra, Roberto Casado, Carlos Cuesta, Juan José Garrido, Augusto González-Besada, Francisco Oleo y José Orihuel (Cataluña)
**Expansion.com** Vicente Lozano **Empresas** Clara Ruiz de Gauna y Marta Fernández **Finanzas/Mercados** Laura García y Gonzalo Fernández **Economía** Estela S. Mazo **Especiales** María José Gómez-Serranillos **Fotografía** Rafael Martín **Andalucía** Simón Onrubia **Comunidad Valenciana** Julia Brines **Galicia** Abeta Chas **C. Europea** Ramón Rodríguez Lavín **Nueva York** Gemma Martínez **Londres** Roberto Casado

**MADRID.** 28033. Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. **Expansión.com** 902 99 61 11. **BARCELONA.** 08017. Avda. Diagonal, 640. Edif. 3-4.ª planta. Tel. 93 227 67 00. Telefax 93 227 67 61. **BILBAO.** 48013. Camino Capuchinos de Basurto, 2. Tel. 94 473 91 50. Telefax 94 473 91 64. **VALENCIA.** 46004. Plaza de América, 2, 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. **SEVILLA.** 41011. República Argentina, 25. 9.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. **VIGO.** 36202. López de Neira, 3, 3.º, Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Telefax 986 43 81 99. **BRUSELAS.** Bd. Charlemagne, 46. 1000 Bruselas. Tel. (322) 2311932. Fax (322) 2309303. **NUEVA YORK.** 1330. Avenue of the Americas, 8.º New York, NY 10019. Tel. (1212) 641 65 96. Fax (212) 641 65 97. **LONDRES.** Financial Times. Number One Southwark Bridge. London SE1 9HL. Tel. 44 20 78733369. Fax 44 20 78733731.

**PUBLICIDAD: JEFE DE PUBLICIDAD:** Jaime Sánchez. Tel. 91 443 56 24. **COORDINACIÓN:** Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. **MADRID:** Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. **BARCELONA Jefe de Publicidad:** Alicia Monteagudo. Avda. Diagonal, 640. Edif. 3-4.ª planta. 08017 Barcelona. Tel. 93 227 67 11. Fax 93 227 67 62. **BILBAO:** Juan Luis González Anduiza. Camino Capuchinos de Basurto, 2. 48013 Bilbao. Tel. 94 473 91 02. Fax 94 473 91 56. **VALENCIA:** José Vicente Sánchez Beato. Pasaje Dr. Serra, 1, 2º, pta. 5. 46004 Valencia. Tel. 96 351 77 76. Fax 96 351 81 01. **ANDALUCÍA:** Silvia Torres. Avda. República Argentina, 25, 9.º B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. **A CORUÑA:** Miguel Viu. C/ Juana de Vega, n.º 10 bis -5.ª planta. 15003 A Coruña. Tel. 981 20 85 37. Fax 981 22 84 59. **VIGO:** Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3, pl. 3, ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99. **ZARAGOZA:** Álvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

**COMERCIAL: SUSCRIPCIONES** Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. **902 99 61 00**. Fax 901 022 220.
**DISTRIBUYE** Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 586 43 48
**RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006):** Acceso, My News, Vocento Media Trader y Factiva.
**IMPRIME: RECOPRINT IMPRESIÓN, S.L.** Tel. 91 692 73 20. Fax 91 692 13 74

DIFUSIÓN CONTROLADA POR

*VISIÓN PERSONAL*

# Madrid ¿centro financiero?

**Ignacio de la Torre**
**Director Académico de los Masters de Finanzas de IE Business School**

**A principios del siglo XIII,** la todopoderosa Inglaterra del Rey Juan sin Tierra (el malo de las películas de Robin Hood) fue derrotada por una modestísima Francia, que en aquel momento apenas contaba con París y sus alrededores. ¿Cuál fue el secreto del éxito francés? Londres era un importante centro político con un declinante poder financiero, mientras que París era un poco relevante centro político con un incipiente poder financiero.

Esta medieval anécdota nos debería hacer reflexionar sobre el papel de nuestra capital como centro financiero internacional. Paradójicamente, en un contexto de descentralización política, en el que Madrid ha visto perder considerable poder político, la ciudad ha desarrollado un enorme poder económico en términos de PIB y PIB por habitante. El siguiente reto es aprovechar esta importancia económica "capitalizando" Madrid como un centro financiero de primer nivel. Deloitte publicó hace semanas un informe que clasificaba a Madrid como

Madrid ha adquirido un relevante papel económico y financiero en los últimos años.

cuarto centro financiero internacional (detrás de Nueva York, Londres y París). Sin embargo, un informe encargado por la ciudad de Londres a partir de 7.193 encuestas (muchas de ellas sesgadas hacia los mercados anglosajones) situaba a Madrid como cuadragésimo segundo en importancia financiera internacional. Probablemente, Madrid ha disfrutado en los últimos años de un entorno económico y financiero que le ha permitido escalar muchos puestos como capital financiera, ciertamente por encima del número 42.

### Multiplicar esfuerzos

Sin embargo, los nubarrones que acechan la economía, el déficit de cuenta corriente español, las dificultades en los mercados de titulización y el menor volumen de operaciones corporativas forzarán a multiplicar los esfuerzos si queremos que Madrid efectivamente figure entre los cinco primeros puestos como capital financiera. ¿Qué retos afronta Madrid para apuntalar su posición? Primero, necesita realizar importantes iniciativas para arrebatar a Miami la capitalidad financiera de Latinoamérica. El lanzamiento del mercado alternativo bursátil (MAB), donde podrán cotizar compañías medianas latinoamericanas en expansión, puede resultar una oportunidad.

Segundo, debería producirse un esfuerzo conjunto por parte del regulador (CNMV) y gestoras de fondos para dar impulso a Madrid como centro más desarrollado de gestión de activos, condición que hoy en día disfruta París y para la que nos queda mucho camino por recorrer. Tercero, Madrid podría explorar el mundo abierto por las finanzas islámicas y la relevancia que pueda tener para canalizar proyectos de inversión de este tipo de ahorro hacia el Magreb (quizás la Comunidad de Madrid podría considerar lanzar un bono islámico –sukuk– como revulsivo). Cuarto, Madrid debe aprovechar la ventaja estratégica que confiere el ser sede principal o secundaria de tres de las escuelas de negocio más prestigiosas del mundo –IE, ESADE, IESE–. Nuevos masters de finanzas representan una fuente de atracción de talento extranjero. Quinto, la fiscalidad y la regulación han de ser atractivas para convertir a Madrid en una potencia media como sede de *hedge funds* y fondos de capital riesgo. Sexto, debe desarrollar un papel en el creciente mercado financiero de materias primas, en especial de sus derivados, aprovechando el cierre de otros competidores emergentes causados por el histerismo populista.

Un humilde tesorero templario, el hermano Aimardo, desarrolló para Francia en 1202 un sistema de presupuesto real que resultó clave para maximizar la eficiencia de los recursos financieros y así ganar la guerra a Inglaterra. Ahora nos corresponde a nosotros, reguladores, empresarios, gestores de fondos, banqueros, políticos y académicos dialogar y acordar un plan de acción realista y eficiente para que Madrid consiga una victoria similar a la Francia del siglo XIII.

*AHORA MISMO*

# El sector eólico en EEUU: una oportunidad para las empresas

**Enrique Alejo y Brian Gaylord**
**Jefe de la Oficina Comercial de España en Chicago y Analista del sector de la Energía**

**El año 2007** fue un año histórico en el sector eólico en EEUU, con la instalación de 5.249 Megavatios (MW), batiéndose los pronósticos más optimistas de crecimiento. Los datos del primer trimestre de este año avalan la tendencia, con 1.400 MW instalados, y una inversión de 3.000 millones de dólares. Y sin embargo, el sector eólico americano sigue pendiente de una decisión de las dos Cámaras que permita prorrogar los incentivos fiscales federales –de 2 centavos de dólar por kilovatio por hora (kW/h)– que han estado vigentes durante los últimos cuatro años y que, en buena medida, han sido responsables de estos datos tan alentadores.

Las presiones de uno y otro signo, entre ellas por primera vez la de la opinión pública norteamericana, avalan la tesis de que finalmente se prorrogarán para 2009 los famosos créditos fiscales a la producción eólica (Production Tax Credits o PTC) e incluso es posible que se produzca una aprobación para varios años que garantice el futuro de una industria por la que todos apuestan. La energía eólica se percibe cada vez más como la energía renovable más viable por parte de las compañías eléctricas de los Estados Unidos, entre otras razones porque la posible puesta en marcha de una legislación sobre emisiones de Co2 puede hacer imprescindible contar con una capacidad de generación eólica. Si a ello unimos un número creciente de estados que imponen requisitos mínimos de generación a partir de fuentes renovables (los denominados Renewable Portfolio Standards o RPS) nos encontramos con un panorama muy propicio para el desarrollo de la fabricación tanto de turbinas eólicas como de los componentes de las mismas en los Estados Unidos. También ayuda, en estos momentos, la debilidad del dólar. Fabricar en EEUU es ahora entre un 25% y un 40% más barato que hace apenas dos años, y dado que el país superará en breve a Alemania (ya lo hizo con España) como primera potencia mundial en generación de energía eólica, las razones para implantarse en el primer mercado del mundo están cada vez más claras.

**El mercado eólico** estadounidense ha sufrido escasez de turbinas por falta de una cadena estable de suministro

En estos momentos, son cinco los fabricantes de turbinas eólicas presentes en EEUU, dos de ellos españoles (Gamesa y Acciona). En 2007 su capacidad de producción alcanzó los 6.000 MW, esperándose que en 2008 aumente al menos hasta los 10.000 MW. Hasta ahora, el mercado eólico estadounidense ha visto estrangulado su crecimiento como consecuencia de la escasez de turbinas. Las buenas perspectivas están animando a muchos fabricantes mundiales a retornar a EEUU. Estas empresas se encuentran, sin embargo, con una importante restricción: la ausencia de una cadena estable de suministros. La búsqueda de proveedores resulta muy difícil como consecuencia de la ausencia casi total de empresas con experiencia e historia en un sector tan reciente, de manera que los fabricantes necesitan a los suministradores de componentes, como garantía de una fuente segura para una fabricación de turbinas de calidad y sin retrasos.

### Implantación en EEUU

En estas circunstancias, y dado el tamaño físico y económico del mercado americano, la implantación puede ser una estrategia viable para muchas empresas de componentes, entre ellas las españolas. Existen oportunidades de negocio en sectores como la fabricación de palas, torres, material eléctrico, elevadores, sistemas de control para la rotación de palas, componentes mecanizados, tornillería, multiplicadoras, rodamientos, máquina-herramienta y otros componentes. La decisión de implantarse está ligada fundamentalmente a la asistencia técnica en el diseño de piezas y a los servicios de mantenimiento y reparación de averías de las turbinas. Para minimizar las necesidades de transporte de los componentes, especialmente de los de mayor tamaño y peso, la implantación habrá de realizarse cerca de los grandes fabricantes de turbinas eólicas, que en estos momentos se concentran en la zona central del país, que se extiende desde Texas en el sur hasta las dos Dakota en el norte, y desde del río Mississippi hasta las montañas Rocosas.

En resumen, las perspectivas del sector eólico en los Estados Unidos son muy halagüeñas, y los fabricantes de turbinas buscan proveedores con los que puedan establecer una relación firme, viable y estable en el tiempo. Instalarse en EEUU envía una señal muy relevante a los fabricantes de las intenciones de convertirse en un proveedor privilegiado. Creemos que es buen momento para tomar la decisión de implantación, cuando la cadena de suministro todavía no está totalmente perfilada ni definida y los fabricantes están evaluando alternativas. Es un momento que pueden aprovechar muchas empresas españolas, con prestigio y experiencia ya consolidadas, para ampliar sus operaciones en el primer mercado del mundo.

EXPANSIÓN no se responsabiliza de las opiniones vertidas en esta sección.

## GENTE

Susana Pérez, redactora de EXPANSIÓN, (a la derecha), junto con el resto de finalistas del Premio Schroders de Periodismo Financiero.

# *Premio Schroders*

• **Susana Pérez,** redactora de EXPANSIÓN, quedó finalista en la séptima edición del Premio Schroders de Periodismo Financiero fallado ayer, junto con **Begoña Barba**, de *Cinco Días*; **David Fernández,** de *El País*; **Isabel Gil**, de *El Economista*; **María Canales**, de *El Mundo*; y **Miguel Larrañaga,** de *ABC*. El galardón recayó en **Íñigo de Barrón**, de *El País*, por su artículo *Las claves de una crisis financiera inédita y con un final incierto*. En el mismo acto, Schroders homenajeó al periodista **Rafael Rubio Gómez-Caminero**, director de *Mi Cartera de Inversión*, por su trayectoria profesional.

• El presidente de la Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción (Cepco), **Rafael Fernández**, fue nombrado ayer nuevo vicepresidente de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC), junto con **David Taguas**, presidente de la patronal Seopan. Fernández fue hasta 2006 director general de la Agrupación de Fabricantes de Cemento de España. Por su parte, Taguas fue nombrado presidente de la patronal de Seopan el pasado mes de abril.

• La soprano **Montserrat Caballé** y el cantaor **Diego**

**'El Cigala'** empezarán a grabar el próximo 15 de septiembre un disco juntos, del que harán una gira que tendrá como primera parada Berlín, donde compartirán escenario con Sting y Bon Jovi. "Estoy muy emocionado con este proyecto", aseguró *El Cigala*.

## HAN DICHO

*"Defenderé mis argumentos contra el lento estrangulamiento de las libertades británicas por parte de este Gobierno"*

***David Davis***
*(Portavoz de Interior de los Tories en Reino Unido)*

*"Están enfadados porque daban por hecho que una persona tenía que liderar el PP y les ha fallado la estrategia"*

***Manuel Cobo***
*(Vicealcalde de Madrid)*

## UNA IMAGEN VALE MÁS QUE...

### *El futuro de Europa se decide en Irlanda*

Los irlandeses decidían ayer en referéndum si ratificar o no el Tratado de Lisboa, documento llamado a regir los destinos de la Unión Europea en sustitución de la malograda Constitución. El escrutinio ha comenzado hoy y los primeros resultados se conocerán a partir del mediodía. A pesar de que los partidos mayoritarios han dado su apoyo al sí, las últimas encuestas les situaban como vencedores sólo por un margen muy estrecho. De los Veintisiete, sólo Irlanda ha organizado una consulta popular; el resto aprobará el texto en sede parlamentaria. Hasta ahora, 18 países han ratificado ya el texto (en la imagen, el primer ministro irlandés, Brian Cowen, en el momento de votar).

Efe

## SE HABLA DE

# Alfonso Guerra

El ex vicepresidente del Gobierno Alfonso Guerra volvió ayer a la actualidad con una entrevista en la televisión. Como en los viejos tiempos, repartió a diestro y siniestro, y no dejó títere con cabeza. Guerra levantó polémica al manifestar que la violencia machista es "un drama terrible" y que al agresor "hay que condenarlo con todas las de la ley, pero pasar de ahí a que una mujer diga 'Yo soy maltratada' y ya todo el mundo de rodillas, oiga, pues no". El segundo de sus dardos cayó sobre la ministra más joven del Gobierno, Bibiana Aído. En referencia al intento de la titular de Igualdad de que la Real Academia de la Lengua (RAE) acepte el término *miembra* en el diccionario, Guerra declaró que es "un gravísimo error darle la vuelta a la lengua" por motivos "sociales políticos o culturales".

Efe

Además, subrayó que la RAE "no cambia nada, recoge lo que se habla en la calle. Y que yo sepa, *miembra* no se dice en la calle".

## DE BUENA FUENTE

# Cita vinícola con Rothschild

■ Un homenaje al barón Eric de Rothschild congregó anteayer a mediodía a ejecutivos y empresarios del mundo vinícola en una sede de lujo: el Ayuntamiento de Madrid. El alcalde de la capital, Alberto Ruiz Gallardón, ofreció el renovado Palacio de Comunicaciones para albergar un almuerzo de Grandes Pagos de España, la versión *made in Spain* de los *château* franceses. El acto tenía como objetivo la entrega del Premio Grandes Pagos de España, en su primera edición, al barón Eric de Rothschild. Este club español de viticultores de élite, creado en 2000 por ocho elaboradores de vinos de pago de las dos Castillas (hoy extendido a otras regiones vinícolas), ha querido homenajear a este miembro de la familia fundadora de la banca Rothschild, propietario del prestigioso vino de Burdeos *Château Lafite*. Entre los asistentes al acto, destacaban algunos miembros de Grandes Pagos de España, como su actual presidente, Carlos Falcó, marqués de Griñón, y Alfonso Cortina, ex presidente de Repsol, convertido en empresario vinícola en su Finca Vallegarcía; Carlos Espinosa de los Monteros, presidente de Mercedes-Benz España (patrocinador del almuerzo); y Fernando Falcó, marqués de Cubas y consejero dominical de FCC (grupo controlado por su esposa, Esther Koplowitz). Para acompañar la comida, Eric de Rothschild cedió doce Mágnum de su mítico vino de Burdeos, valorados en 24.000 euros.

## EL PERISCOPIO

# *¡Cuidadín con los rumores bursátiles!*

Banco Popular subió ayer un 6,70% en bolsa a raíz de los rumores de que varios accionistas podrían estar negociando la venta de sus títulos con un empresario mexicano. Al parecer, los rumores han partido de un accionista que efectivamente quería vender, y al que le interesaba que las acciones subieran para así traspasar sus títulos en mejores condiciones. Este tipo de especulaciones y de rumores no confirmados hacen mucho daño al mercado y provocan la desconfianza en el inversor minoritario, que piensa, con razón, que hay muchos *enterados* que manejan el mercado de forma interesada. Los reguladores -en este caso el Banco de España y la CNMV- deben investigar en profundidad este tipo de movimientos, máxime cuando estamos hablando de uno de los grandes bancos españoles. La difusión de informaciones falsas puede ser sancionada por la CNMV, ya que constituye manipulación de mercado, pero resulta muy complicado identificar a sus autores y seguir su rastro. Habrá que ver quiénes aprovecharon ayer para ganar un 6,70% en un día con las acciones del Popular.

**Lucrezia**

Unidad Editorial
Expansión Conferencias
Información e inscripciones:
Tel. 902 99 62 00
www.ExpansionConferencias.com

**VIERNES 13 de junio de 2008**
Precios en Europa: **Reino Unido** 1,6 £ - **Bélgica** 2,65 euros - **Portugal Continental** 1,75 euros
**Teléfono de atención al cliente e información de suscripciones: 902 99 61 00 www.expansion.com/promociones**

© Unidad Editorial, Información Económica S.L.U, Madrid 2008. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser –ni en todo ni en parte– reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

# Expansión

**Josep López de Lerma**

## *Paréntesis*

**Nobleza obliga:** ERC gustará más, gustará menos o simplemente disgustará, pero con sus recientes elecciones internas ha demostrado un saber hacer democrático irreprochable. Habrá habido de todo tras el cortinaje del aparato y, efectivamente, ha habido de todo en el escenario de la confrontación pública, pero por encima de todo ha ganado la democracia, que en estos tiempos y tratándose de partidos políticos no es poco. Reconocimiento, pues.

El resultando de estos comicios internos es suficientemente conocido. Sin embargo, hay que examinar la poliédrica fotografía que ofrece y decir seguidamente lo siguiente: El partido se haya muy fragmentado, Carod-Rovira es el gran perdedor de la opa lanzada por Puigcercós tras las legislativas españolas, han ganado - Puigcercós-Benach- quienes apostaron abiertamente por seguir en el gobierno de la Generalitat al lado del president Montilla, el vencedor - Puigcercós- sólo dispone de algo más de un tercio de apoyo de la militancia, la oposición formalizada al nuevo líder - Carretero-Renyer - está a sólo dos puntos porcentuales del nuevo presidente y, encima, aún queda mucho trecho por recorrer hasta las primarias que deberán escoger candidato a la presidencia de la Generalitat, carrera a la que se ha apuntado el mismísimo Carod-Rovira que va a competir directamente con Joan Puigcercós. Demasiado complicado para poder concluir que finalmente ERC sacudió sus propios demonios internos. No sería verdad.

El sanísimo ejercicio de democracia interna realizado por ERC ha contado con el respetuoso silencio de todos los demás grupos políticos catalanes. Respetar al otro no implica desinterés partidario propio por el resultado final al que llega. Así, tanto el PSC como CiU, han seguido con interés interesado la abierta competición que en ERC se ha dado. No para emularla desde el punto de vista democrático, que no lo harán, sino para conocer el grado de salud del "tripartito-2". Desde esta vertiente, si antes no se había acudido a urgencias, ahora menos se ingresará en el hospital. El president Montilla y el PSC han expansionado sus pulmones.

¿Hasta 2010? Bueno, esto es otra cosa. Los antecedentes nos hablan de curvas y de baches y hasta de carrocerías hechas polvo, pero el futuro tampoco se presenta fácil: Las prometidas balanzas fiscales - qué aporta y qué recibe Cataluña- siguen sin aparecer en el Ministerio de Economía, el acuerdo bilateral Generalitat-Estado en materia de financiación es un imposible que no va a convertir en posible el ejecutivo de Zapatero y la sentencia del Tribunal Constitucional sobre el Estatuto, en caso de ser contraria, constituyen algo más que simples molestias en el pié de ERC para seguir andando por la senda que le marquen los socialistas. Así que, Puigcercós presidente y todo bajo interrogación.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

*EL ORADOR CARISMÁTICO VS. EL HÉROE DE GUERRA*

# Obama bajo la lupa

***Los dos candidatos a la Casa Blanca ofrecen soluciones contrapuestas a la crisis económica. ¿Quién está mejor preparado para afrontarla?***

**EXPANSIÓN. Madrid**

El duelo por la presidencia de Estados Unidos ha entrado en su fase final. Con Hillary Clinton fuera de combate, John McCain se prepara para enfrentarse en las elecciones de noviembre a Barack Obama. Es el momento de mirar con lupa sus propuestas. Esta semana, la revista *Actualidad Económica* analiza los programas de los dos candidatos, así como cuál sería más apropiado para afrontar un contexto económicamente convulso como el actual.

Obama propone una mayor expansión del Gobierno en la economía para impulsar el crecimiento, promover las clases medias y elevar la carga fiscal de las familias con más ingresos. McCain aboga por casi todo lo contrario. El senador republicano defiende un mayor protagonismo de la iniciativa privada y ampliar los recortes fiscales de Bush con nuevas rebajas para las clases medias. Dos candidatos con dos visiones para gobernar la primera economía de un mundo en vilo por la crisis económica.

Portada de esta semana de 'Actualidad Económica'.

Además, *Actualidad Económica* aborda el cambio de modelo productivo español que propone el ministro de Industria, Miguel Sebastián. El semanario económico de Unidad Editorial también analiza cómo la crisis está llevando al inversor español a apostar por productos cada vez más conservadores, como los fondos de renta fija y garantizados.

Por otro lado, y debido a la huelga de transportistas, los Cuadernos de información económica elaborados por Funcas no se podrán distribuir gratuitamente con este número de *Actualidad Económica*, como estaba previsto. Ese contenido adicional se repartirá la próxima semana.

Mañana sábado, en Expansión FIN DE SEMANA FDS

INVERSIÓN
**Cartera ante una subida de tipos**
Empresas poco endeudadas y fondos monetarios se imponen ante un posible encarecimiento del dinero.

INMOBILIARIO
**Cómo aprovechar la crisis**
Los expertos recomiendan tomarse tiempo para explorar las posibles oportunidades en el sector inmobiliario.

HACIENDA
**Claves para recortar la factura fiscal**
Ahorrar en los impuestos está al alcance de la mano. Conozca cuáles son las opciones más interesantes.

Y además... Expansión & EMPLEO Atentos a una nueva televisión

Sucríbase llamando al 902 99 61 00. Horario de Atención al Cliente: de lunes a viernes de 9 a 18 horas.

| Ciudad | Máx | Mín | Condiciones | Ciudad | Máx | Mín | Condiciones | Ciudad | Máx | Mín | Condiciones | Ciudad | Máx | Mín | Condiciones | Ciudad | Máx | Mín | Condiciones |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **A Coruña** | **20** | **16** | Nuboso | **Sevilla** | **34** | **19** | Despejado | **Berlín** | **21** | **10** | Nuboso | **Londres** | **18** | **12** | Nuboso | **Viena** | **23** | **14** | Nuboso |
| **Barcelona** | **23** | **16** | Lluvioso | **Tenerife** | **26** | **20** | Nuboso | **Bruselas** | **14** | **5** | Lluvioso | **Moscú** | **24** | **12** | Nuboso | **Zurich** | **19** | **13** | Nuboso |
| **Bilbao** | **20** | **15** | Lluvioso | **Valencia** | **26** | **16** | Nuboso | **Estocolmo** | **17** | **7** | Nuboso | **París** | **16** | **6** | Nuboso | **Miami** | **30** | **25** | Nuboso |
| **Madrid** | **24** | **12** | Nuboso | **Zaragoza** | **25** | **14** | Nuboso | **Fráncfort** | **20** | **8** | Lluvioso | **Praga** | **19** | **11** | Nuboso | **Nueva York** | **29** | **20** | Despejado |
| **Málaga** | **25** | **18** | Despejado | **Ámsterdam** | **16** | **8** | Nuboso | **Ginebra** | **21** | **13** | Nuboso | **Roma** | **23** | **15** | Lluvioso | **Rabat** | **27** | **16** | Nuboso |
| **Mallorca** | **26** | **15** | Lluvioso | **Atenas** | **32** | **19** | Despejado | **Lisboa** | **31** | **20** | Nuboso | **Varsovia** | **21** | **13** | Despejado | **Tokio** | **20** | **15** | Lluvioso |

¿Desde cuándo es bueno ver la TV todos los días?
www.aprendeingles.com
Desde que existe TV
Aprende Inglés
WITH RICHARD VAUGHAN
Ni un día sin Inglés
Ver la TV es una sana costumbre. Porque no hay nada mejor para la salud de tu inglés que ver diariamente Aprende Inglés TV. Todo un canal de televisión dedicado a una única cosa: a cuidar de tu inglés. A todos los niveles. Aprovéchalo.

Expansión
[S] hopping

RELOJ Justina

UNA JOYA EN SU MUÑECA

Consiga con Expansión este exclusivo reloj JUSTINA y controle el tiempo con la elegancia de esta marca centenaria, la empresa más antigua de España. Todo comenzó hace más de 100 años, cuando el fundador de la marca importaba directamente los relojes desde Suiza y los distribuía por España...

CARACTERÍSTICAS

- Movimiento cuarzo con calendario
- Dial marrón
- Caja en acero inoxidable
- Pulsera en acero inoxidable con cierre oculto
- Cierre personalizado
- Sumergible hasta 50 mt.

Promoción válida sólo para Península.

GRAN OFERTA SÓLO PARA LOS LECTORES DE EXPANSIÓN
79* €
IVA INCLUIDO

Solicítelo ya en el
902 99 99 36

EXPO ZARAGOZA 2008

Con la garantía de:
RELOJES Justina since 1898

* Gastos de envío: 6 € para pago con tarjeta de crédito y 10 € para pago contra reembolso.

Expansión
Teléfono de atención al cliente e información de suscripciones 902 99 61 00

EXPO ZARAGOZA 2008
“quiero anunciaros en nombre de los casi treinta mil empleados, de los miles de accionistas y de los millones de clientes de la compañía, este compromiso con los hijos de nuestros hijos”.

endesa

Junio de 2008

**Querido ser humano:**

**Tenemos que volver a imaginarlo todo.**

Endesa, como todo el mundo, se enfrenta al desafío más importante y estimulante de su historia: **reinventar nuestra manera de estar y vivir en el planeta.** Nosotros, como una de las compañías energéticas líderes en el mundo, tenemos una gran responsabilidad en ese reto.

La energía ha sido quizá la principal responsable del nivel de progreso que hemos alcanzado como especie, y la energía debe también llevarnos al siguiente paso en nuestra evolución.

Por eso quiero anunciaros en nombre de los casi treinta mil empleados, de los miles de accionistas, y de los millones de clientes de la compañía, **este compromiso con los hijos de nuestros hijos.**

Queremos hacerlo por responsabilidad, y porque por primera vez en la historia, ahora es posible. Si queremos, nos podemos poner de acuerdo.

Sin más, os enviamos un cálido e ilusionado saludo.
Hasta muy pronto.

**Firmado:**
**Todas las personas que formamos parte de Endesa.**

**hacia una nueva conciencia**

www.paraloshijosdetushijos.com